

RURAL AHORRO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3501

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de su cartera será inferior a 15 meses."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,12	1,01	2,12	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,33	0,01	-0,33

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	4.991,30	5.313,15	338,00	313,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	56,98	98,44	127,00	139,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	34.689	37.870	50.765	67.774
CLASE CARTERA	EUR	402	672	1.696	2.336

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	6.949,8785	7.144,0562	7.194,0499	7.265,4389
CLASE CARTERA	EUR	7.056,2565	7.224,4483	7.245,9599	7.288,6500

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,72	-0,25	-0,72	-1,06	-0,72	-0,70	-0,98	0,17	0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-12-2022	-0,21	13-06-2022	-0,32	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,11	03-10-2022	0,13	22-07-2022	0,13	27-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,86	0,78	0,82	0,58	0,32	0,82	0,20	0,26
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	1,43	2,13	1,78	0,61	0,41	0,27	0,63	0,25	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,82	0,82	0,81	0,76	0,73	0,71	0,71	0,40	0,31

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

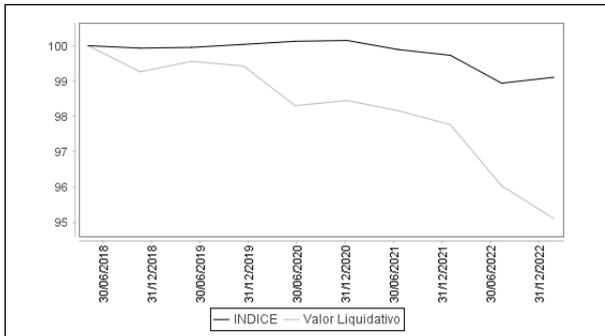
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,56	0,56

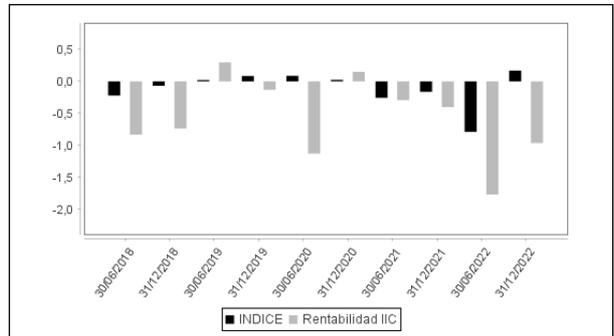
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,33	-0,15	-0,62	-0,96	-0,62	-0,30	-0,59		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-12-2022	-0,21	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	03-10-2022	0,14	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,86	0,78	0,82	0,58	0,32	0,81		
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63		
INDICE	1,43	2,13	1,78	0,61	0,41	0,27	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,84	0,84	0,86	0,83	0,81	0,82	1,02		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

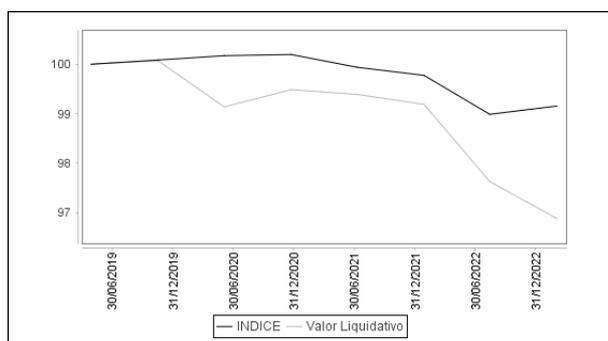
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,14	

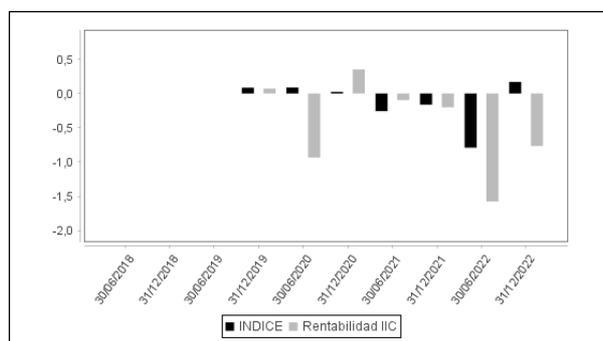
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-2
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	1
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	0
Renta Variable Euro	74.472	7.089	6
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.170	3.398	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.767.362	320.430	-1,67

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.529	98,40	37.350	98,33
* Cartera interior	20.106	57,30	27.097	71,34
* Cartera exterior	14.301	40,75	10.201	26,86
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,35	52	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	573	1,63	641	1,69
(+/-) RESTO	-10	-0,03	-5	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	35.091	100,00 %	37.985	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.856	38.542	38.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,63	0,34	-6,28	-2.056,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	-1,78	-2,75	-549,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,67	-1,51	-2,19	-454,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,69	-0,93	-1,63	-25,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,04	-0,04	-312,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,62	-0,52	-116,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,56	-31,38
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,49	1,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	10,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-63,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-63,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.091	37.856	35.091	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

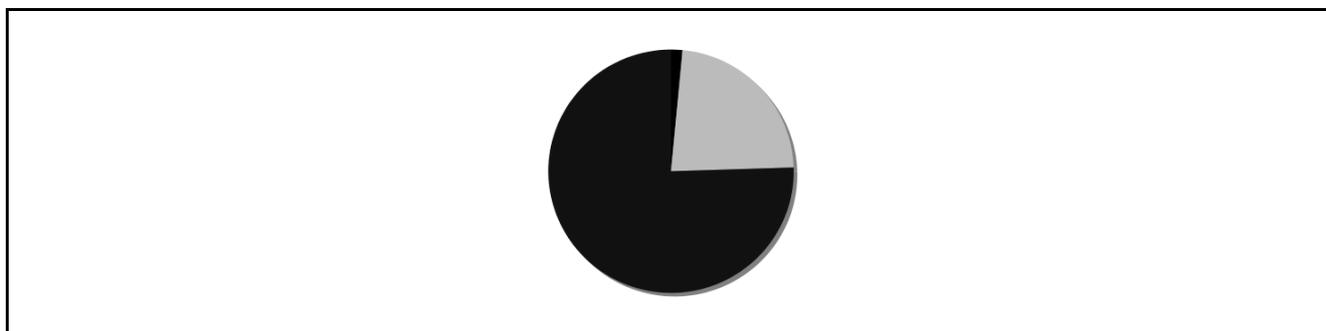
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.010	54,17	22.515	59,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.096	3,12	4.582	12,06
TOTAL RENTA FIJA	20.106	57,30	27.097	71,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.106	57,30	27.097	71,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.101	40,19	6.733	17,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,57	700	1,84
TOTAL RENTA FIJA	14.301	40,75	7.433	19,57
TOTAL IIC	0	0,00	2.768	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.301	40,75	10.201	26,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.407	98,05	37.298	98,19

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ELECNOR 030223	Compra Plazo PAGARE ELECNOR 030223 200000 Fisica	200	Inversión
Total otros subyacentes		200	
TOTAL OBLIGACIONES		200	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 124.045.042,00 euros, suponiendo un 325,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 124.248.377,39 euros, suponiendo un 326,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2022 ha estado marcado por los elevados niveles de inflación y el retorno de las políticas monetarias restrictivas por parte de principales Bancos Centrales, que se ha saldado con notables subidas de los tipos de interés, mucho más agresivas de lo que en un principio se estimaba. En febrero, la invasión de Rusia a Ucrania, fue el detonante que desencadenó la fuerte subida de los precios de la energía y de las materias primas agrícolas, provocando un repunte generalizado en los precios. En este entorno de incremento del riesgo, incertidumbre y desaceleración en el crecimiento

económico, los activos financieros han cerrado un año histórico en el que han sufrido correcciones muy notables que ha dejado un balance de rentabilidades negativas de doble dígito tanto en renta fija como en renta variable, con una alta correlación entre ambas y elevados niveles de volatilidad. En los últimos meses, alguno de estos riesgos ha ido minorándose, la inflación parece haber tocado techo, y se ha producido una notable caída en los precios de las materias primas, sobre todo, del petróleo y del gas, ante la desaceleración económica global y los elevados inventarios de gas en un invierno suave con temperaturas por encima de las medias habituales. Por último, China avanza en la normalización de su actividad relajando la política de Covid cero, lo que a su vez es positivo para aliviar los problemas en las cadenas globales de suministro y para impulsar su economía.

Desde el punto de vista macroeconómico, Estados Unidos y Europa están experimentando una desaceleración y la incógnita es la duración y magnitud de la misma. En EE.UU., los últimos datos arrojan cierto optimismo; así el mercado laboral continúa robusto, con la tasa de desempleo en el 3,5%, cerca de los mínimos de los últimos 50 años y con un fuerte desequilibrio que impulsa la subida de los salarios, por cada desempleado existen 1,7 vacantes disponibles. En Europa, tras un fuerte consumo durante el verano, los indicadores adelantados apuntan a una mayor desaceleración en los próximos meses con los PMIs en zona de contracción desde julio. Por el contrario, el IFO alemán de confianza empresarial subía en diciembre por tercer mes consecutivo al igual que la confianza de los consumidores mientras que la tasa de paro ha seguido reduciéndose hasta niveles históricamente bajos del 6,5%, siendo el 9% la media de la última década.

En cuanto a la inflación, a pesar de que los precios podrían haber alcanzado los máximos, el mercado no descuenta el retorno hacia los niveles objetivo del 2% hasta 2025 tanto en EE.UU. como en la Eurozona. La mejora en los cuellos de botella y los menores precios de la energía han permitido dejar atrás el pico de la inflación. En EE.UU., el IPC se aleja de máximos (7,1% en noviembre frente al 9,1% en junio) con el indicador de precios más seguido por la Fed (PCE Core) en el 5% frente al 5,2% anterior. La Eurozona va más despacio, el BCE empezó más tarde a subir los tipos de interés, pero empieza también a remitir con el IPC aflojando hasta el 9,2% en diciembre frente al máximo del 10,7%.

Tras más de una década en la que los mercados han estado intervenidos por las políticas monetarias expansivas de tipos cero o negativos, hemos asistido al retorno del endurecimiento monetario con subidas muy agresivas en los tipos de interés. Sin embargo, ante la mejora de los últimos datos de inflación, las autoridades monetarias han levantado el pie del acelerador. Tras varias subidas de 75 p.b., tanto la Fed, como el BCE y el Banco de Inglaterra subieron en diciembre 50 p.b., si bien dejaron claro en sus mensajes, que su prioridad es continuar con las subidas de tipos para combatir la inflación, aunque a menor ritmo. En el caso del BCE, situó los tipos en el 2,50% y marcó la fecha para iniciar la reducción de balance en marzo de 2023 a un ritmo de 15.000 millones de euros al mes, principalmente no reinvertiendo los vencimientos del APP. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal afirmó que no habría bajadas de tipos hasta que no tuvieran la certeza de que la inflación esté cerca del 2% y por tanto podrían mantener los tipos altos durante un tiempo más prolongado del previsto, apuntando a niveles del 5% en 2023. Actualmente los tipos de interés en EE. UU. se sitúan en el 4,5%. El Banco de Inglaterra dejó los tipos en el 3,50% tras nueve subidas consecutivas señalando también que ya podríamos haber visto el pico de la inflación para Reino Unido. La sorpresa vino con el Banco de Japón, que sin modificar sus tipos de interés en el -0,10% ni sus programas de compras, anunció subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% es decir a pesar de tener una inflación por debajo del 4% se empieza a alinear con el resto de bancos centrales en cuanto a normalización monetaria.

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en países como EE.UU. o Alemania con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En

el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

En cuanto a las divisas, el dólar ha perdido atractivo en este período con una caída del 2,11% frente al euro. Cierra en 1,0705 dólares por euro acumulando en el conjunto del año una subida del 5,85%. La divisa estadounidense que llegó a romper la paridad y tocar niveles máximos de 0,9590 a finales de septiembre frente al euro, ha perdido fuerza en los últimos meses; no solo por perder su condición como activo refugio, por una rebaja de los riesgos externos sino también, porque el ritmo de subidas de la Fed se modera al aumentar el riesgo de recesión. La libra esterlina ha cedido en el período un 2,85% frente al euro y un 5,20% en el año. Por último, las materias primas también muestran retrocesos notables, el petróleo Brent baja hasta niveles similares al 2021 con una caída del 26% en el semestre, mientras que el precio del gas europeo cae un 49%, tras haber tocado máximos alcanzados a finales del mes de agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El actual contexto de mayor incertidumbre debido a las subidas de tipos por parte del BCE y la ralentización del crecimiento hacen que el entorno sea difícil para todos los activos; por lo que seguimos manteniendo duraciones cortas, en torno al año. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española; aunque el repunte de los tipos ha hecho interesante la inversión en otras regiones u organismos de la zona euro en las que hemos seguido tomando posición.

En cuanto al crédito, el peso en renta fija privada no ha experimentado grandes variaciones, pero sí lo ha hecho el tipo de activos que conforman esta parte de la cartera; en concreto, hemos reducido considerablemente la compra/renovación de pagarés corporativos y en cambio, hemos incrementado la inversión en bonos con grado de inversión, que ofrecen rentabilidades atractivas tanto en términos absolutos como en términos relativos por la ampliación de los spread contra la deuda pública.

Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente. Por último señalar que en media en el período, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, en torno al 4%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, en el semestre las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,77% y -0,97% respectivamente frente al -0,31% de su benchmark; en cuanto a las rentabilidades acumuladas han sido -2,33% y -2,97% frente al -0,624% de su benchmark.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC:

El patrimonio a cierre del periodo y variación con respecto al periodo anterior en la clase cartera ha sido de 402 (miles de euros) que representa un descenso del -42,49% mientras que en la clase estándar se ha situado en 34.688 (miles de euros) lo que supone una bajada del -6,97%. En cuanto a los participes, en la clase cartera han sido 127 a cierre del periodo frente a 139, lo que supone un descenso de 12 -8,63%; en la clase estándar se ha situado en 338 frente a 313 del periodo anterior, lo que supone un incremento de 25 participes del 7,99%. El ratio de gastos acumulados en el periodo ha sido de 0,08% en la clase cartera y 0,28% en la clase estándar, mientras que los acumulados en el año ascienden a 0,17% y 0,57% respectivamente.

En el periodo las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,77% y -0,97% respectivamente mientras que las acumuladas han sido -2,33% y -2,97%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,10 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,10%.

Las rentabilidades extremas tanto de la clase cartera como de la clase estándar en el último trimestre han sido -0,19 la rentabilidad mínima y máxima 0,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,69% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del año, el peso en renta fija pública, sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 75,50%; aunque inferior al periodo anterior (77%), el tipo de emisiones que integran esta parte de la cartera también ha variado; en concreto, el 22,50% son Bonos del Estado Español, el 18,50% Comunidades Autónomas (frente al 30% periodo anterior), el 13% otros organismos públicos (FADE e ICO) y el 21,50% está invertido en bonos de otras regiones de la zona euro, frente al 8% anterior, en concreto es deuda soberana italiana, alemana, francesa, danesa y emitida por la propia Unión Europea bajo el programa SURE.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable y por último en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable.

El 20% está invertido en renta fija privada; dentro de este porcentaje un 15% es deuda investment grade frente al 9% del periodo anterior; la compra se han centrado en bonos con vencimiento a 18-24 meses, centradas en el sector financiero que consideramos puede verse beneficiado de las subidas de tipos de interés; especialmente en deuda senior de banca doméstica, como Bankinter, Santander o BBVA con vencimiento inferior a dos años y rentabilidades por encima del 3%. Igualmente hemos comprado emisores no nacionales muy diversificados por sectores (cíclicos algo más castigados como Ryanair con vencimiento 08/23, Booking 09/24 o General Motors 01/24 y por otra parte emisores más defensivos como Bayer 0724 o Ecolab 0124 con rentabilidades que oscilarían entre el 3%-4%. Por otra parte, la cartera cuenta con un 5% de deuda sin grado de inversión, siendo un 3% pagarés de emisores corporativos pagarés de Tubacex, El Corte Inglés o Acciona, que ofrecen rentabilidades atractivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la

concentración, reducida por emisor; en paralelo, durante el periodo hemos reembolsado fondos que invierten en deuda sin grado de inversión o high yield a corto plazo como Axa Euro HY Short Duration

Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el financiero (5,5%) consumo cíclico (5,30%), seguido de salud (2,5%).

Los valores que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los fondos de crédito, que hemos reembolsado materializando plusvalías, AXA Eur Short Duration (2,79% para un peso promedio de 1,17%), Evli Short Corporate Bond (0,93% para un promedio de 1,70%), Amundi Bond Euro HY Short Term (2,56% para un promedio del 0,611%) y los bonos Wizzair 3,26% para un peso promedio de 0,68%, de Teva vencimiento 03/23 (1,77% para un peso promedio de 0,71%) y la deuda subordinada de HSBC amortizada en septiembre (2,6% para un peso promedio de 0,33%); en cuanto a los activos que más han restado señalamos los Bonos del Estado español vencimiento 07/24 (-0,85% para un promedio de 1,94%), FADE 12/23 (-1,35% para un peso medio de 11,74%), bono del Tesoro alemán (-1,86% para un peso promedio de 2,86%) y deuda de la Comunidad de Madrid 09/24 (-2,73%, para un peso medio del 1,76%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período, no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 3,5% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año y en el periodo ha sido el 0,86% tanto para la clase cartera como para la clase estándar frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 2,13%; la misma medida en el periodo del año ha sido de 0,77% y del 1,43% del índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,84% de la clase cartera y del 0,82% la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los primeros meses del año estarán marcados por los mismos factores con los que ha terminado el 2022. Los bancos centrales más importantes del mundo seguirán manteniéndose firmes en su compromiso de doblegar la inflación con más subidas de tipos durante el primer trimestre y, en el plano macroeconómico, vamos a tener que lidiar con una posible recesión tanto en Europa como en Estados Unidos. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que aunque el ajuste en los tipos aún no ha finalizado, puesto que esperamos más incrementos, por lo menos durante el primer trimestre, y por tanto tires de los bonos en niveles aún más elevados, la rentabilidad de los bonos soberanos ya alcanza niveles no vistos en la última década, lo que hace que después de muchos años, sea un activo atractivo a ponderar en las carteras. En cuanto al crédito, los diferenciales han ampliado en el último año arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración del endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya descuenta un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

En cualquier caso, seguiremos siendo prudentes en lo que respecta a la gestión del fondo ya que la volatilidad ha vuelto a los mercados; y por tanto aún pueda descontarse subidas más agresivas de los bancos centrales, además, tenemos presentes que las perspectivas sobre el crecimiento económico tienen sesgo a la baja y que la inflación impactará negativamente en los márgenes de las compañías. En conclusión, en deuda soberana seguiremos decantándonos por duraciones ajustadas al benchmark y en crédito además invertiremos en general en activos líquidos, de compañías con ventajas competitivas y con poder de fijación o traslación de precios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	1.368	3,60
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	205	0,54
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	2.867	8,17	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	288	0,82	0	0,00
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	735	1,94
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	498	1,42	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	1.484	3,91
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	413	1,18	424	1,11
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.020	2,91	1.035	2,73
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	483	1,38	503	1,32
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	314	0,90	1.067	2,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.884	16,77	6.820	17,95
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	0	0,00	1.413	3,72
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	199	0,57	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	1.470	4,19	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	195	0,56	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	974	2,78	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	1.071	3,05	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	975	2,78	0	0,00
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	1.491	3,93
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	682	1,94	0	0,00
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	1.001	2,85	1.000	2,63
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	0	0,00	1.002	2,64
ES05000909V8 - Pagare Junta Andalucía 270123	EUR	401	1,14	401	1,06
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	979	2,79	991	2,61
ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucía 300922	EUR	0	0,00	1.003	2,64
ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucía 301222	EUR	0	0,00	1.000	2,63
ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucía 301222	EUR	0	0,00	500	1,32
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	498	1,42	498	1,31
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	1.002	2,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.446	24,07	10.301	27,12
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	193	0,55	0	0,00
ES0305045009 - Critería Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	195	0,55	198	0,52
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	661	1,88	0	0,00
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	3.000	7,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.048	2,99	3.197	8,42
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	201	0,57	602	1,58
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	0	0,00	1.496	3,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	3.333	9,50	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	98	0,28	98	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.632	10,35	2.196	5,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.010	54,17	22.515	59,27
ES0582870163 - Pagare Sacyr 190722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0582870122 - Pagare Sacyr 251022	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,25
ES0505112252 - Pagare Aldesa 200722	EUR	0	0,00	196	0,52
ES0505521221 - Pagare Arteche 190922	EUR	0	0,00	200	0,53
ES05051136K9 - Pagare El Corte Ingles 170123	EUR	100	0,28	0	0,00
ES05051135Q8 - Pagare El Corte Ingles 190722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505390262 - Pagare Grupo Cobra 130922	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505130338 - Pagare Global Dominion 220722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505130346 - Pagare Dominion 230922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123	EUR	200	0,57	0	0,00
ES0505079071 - Pagare Grenergy Renovables 220722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505293037 - Pagare Greenalia 290922	EUR	0	0,00	199	0,53
ES0505497166 - Pagare Grupo Gran Solar 120722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505497208 - Pagare Grupo Gran Solar 280722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0554653297 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270123	EUR	199	0,57	0	0,00
ES0554653271 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505324303 - Pagare Jorge Pork Meat 220722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	200	0,57	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505122202 - Pagare Metrovacesa 141022	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505122210 - Pagare Metrovacesa 141222	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505457285 - Pagare Ormazabal 110722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505031007 - Pagare Ortiz 150922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505451460 - Pagare Pryconsa 160123	EUR	199	0,57	0	0,00
ES0505451403 - Pagare Pryconsa 160922	EUR	0	0,00	199	0,52
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	0	0,00	197	0,52
ES0568561635 - Pagare DS Smith 211022	EUR	0	0,00	200	0,53
ES05329453M0 - Pagare Tubacex 110722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES05329453L2 - Pagare Tubacex 160123	EUR	199	0,57	0	0,00
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505514093 - Pagare Via Celere 080722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505514168 - Pagare Via Celere 230922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0583746328 - Pagare Vidrala 090922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0514820531 - Pagare Vocento 080722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0514820531 - Pagare Vocento 080722	EUR	0	0,00	100	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.096	3,12	4.582	12,06
TOTAL RENTA FIJA		20.106	57,30	27.097	71,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.106	57,30	27.097	71,34
DE0001104891 - Bundeschatzsanweisungen 0,4% 130924	EUR	1.343	3,83	0	0,00
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	0	0,00	1.064	2,80
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	0	0,00	410	1,08
IT0005413684 - Buoni Poliennali Del Tes 0,3% 150823	EUR	0	0,00	299	0,79
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	977	2,78	0	0,00
XS2547290432 - Kingdom of Denmark 2,50% 181124	EUR	298	0,85	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	96	0,27	0	0,00
FR0013344751 - France Govt 0,00% 250324	EUR	483	1,38	0	0,00
FR0011962398 - France(Govt of) 1,75% 251124	EUR	1.467	4,18	0	0,00
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	881	2,51	0	0,00
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	953	2,72	0	0,00
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	942	2,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.441	21,21	1.773	4,67
IT0005172322 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 150323	EUR	0	0,00	1.007	2,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.007	2,65
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	193	0,55	0	0,00
XS2016807864 - Credit Agricole London 0,5% 240624	EUR	191	0,54	0	0,00
FR0013220902 - Agence Francaise Develop 0,375% 300424	EUR	192	0,55	0	0,00
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	199	0,57	202	0,53
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	199	0,57	199	0,52
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	190	0,54	0	0,00
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	194	0,55	0	0,00
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	196	0,56	0	0,00
XS1529859321 - Ecolab Inc 1% 150124	EUR	195	0,56	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	99	0,26
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	196	0,52
XS1939356645 - General Motors FINL CO 2,2% 010424	EUR	196	0,56	0	0,00
XS1111123987 - HSBC Holding 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	197	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	0	0,00	199	0,52
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	291	0,83	296	0,78
XS1725630740 - McDonald's Corp 0,625% 290124	EUR	195	0,56	0	0,00
XS1379171140 - Morgan Stanley 1,75% 110324	EUR	196	0,56	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	93	0,26	97	0,26
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	196	0,56	0	0,00
XS2014287937 - Santander 0,25% 190624	EUR	190	0,54	0	0,00
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	0	0,00	98	0,26
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	190	0,54	0	0,00
XS2343821794 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 190724	EUR	187	0,53	190	0,50
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	191	0,54	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	191	0,54	185	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.864	11,01	1.959	5,16
XS1547407830 - Bnp Paribas 1,125% 101023	EUR	197	0,56	0	0,00
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	0	0,00	200	0,53
FR0013318094 - Elis SA 1,875% 150223	EUR	0	0,00	198	0,52
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	223	0,64	0	0,00
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 100523	EUR	199	0,57	198	0,52
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	195	0,55	0	0,00
XS2154335363 - Harley Davidson Finl Ser 3,875% 190523	EUR	205	0,58	202	0,53
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	196	0,52
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	196	0,56	0	0,00
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	199	0,57	0	0,00
XS1730873731 - ArcelorMittal 0,95% 170123	EUR	301	0,86	301	0,79
XS1842961440 - Nordea Bank Ab 0,875% 260623	EUR	198	0,56	0	0,00
XS1565699763 - Ryanair DAC 1,125% 150823	EUR	197	0,56	0	0,00
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	197	0,56	0	0,00
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	98	0,26
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	195	0,56	195	0,51
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	97	0,28	0	0,00
FR0013313186 - Ubisoft Entertainment SA 1,289% 300123	EUR	199	0,57	200	0,53
XS0849517650 - Unicredit Spa 6,95% 311022	EUR	0	0,00	205	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.797	7,97	1.994	5,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.101	40,19	6.733	17,73
XS2465966385 - Pagare ACCIONA 010722	EUR	0	0,00	200	0,53
XS2564929466 - Pagare ACCIONA 040123	EUR	200	0,57	0	0,00
XS2443478198 - Pagare CIE Automotive 080922	EUR	0	0,00	200	0,53
XS2484360347 - Pagare FCC 190722	EUR	0	0,00	100	0,26
XS2490200792 - Pagare Melia 070722	EUR	0	0,00	200	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	0,57	700	1,84
TOTAL RENTA FIJA		14.301	40,75	7.433	19,57
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	0	0,00	411	1,08
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur.Sh Duration HY A EUR	EUR	0	0,00	788	2,07
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	1.165	3,07
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	0	0,00	404	1,06
TOTAL IIC		0	0,00	2.768	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.301	40,75	10.201	26,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.407	98,05	37.298	98,19

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 22 empleados, a 31 de Diciembre de 2022. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación

tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2022 ascendió a 1.414.915 euros, de los cuales 1.188.976 euros correspondieron a remuneración fija y 225.939 euros a retribución variable. Los 22 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 496.871 euros (385.000 de remuneración fija, y 111.871 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 566.685 euros, de los cuales 475.114 euros corresponden a remuneración fija y 91.570 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2022, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.