

RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

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: 04/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year.

El fondo invertirá de forma directa e indirecta a través de IIC, mayoritariamente en valores de renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas. La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 8 años.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	-0,42	-0,07	-0,42

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	17.504,17	18.369,73	959,00	1.021,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	56.512,50	42.326,69	4.640,00	3.055,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	5.011	6.716	7.339	10.254
CLASE CARTERA	EUR	16.933	36.713	9.681	15.877

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	286,2676	320,2198	316,8436	327,0887
CLASE CARTERA	EUR	299,6242	331,1625	323,7623	330,2442

(*)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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,10	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	-10,60	3,60	-1,50	-8,59	-4,16	1,07	-3,13	6,00	3,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	16-12-2022	-1,33	13-06-2022	-3,20	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,95	04-10-2022	0,95	04-10-2022	1,34	14-04-2020

(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	4,34	4,07	4,60	4,51	3,91	1,22	7,71	1,74	1,23
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	5,54	5,22	5,81	5,64	4,77	1,43	9,46	2,27	1,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	5,48	5,25	4,78	4,61	4,69	1,97	1,24

(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.

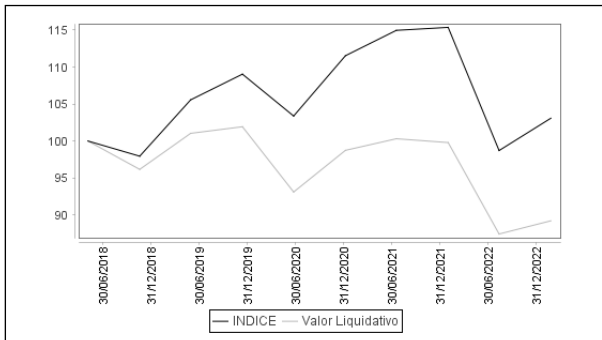
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,12	0,53	0,53	0,53	0,53	2,19	2,15	2,16	2,16

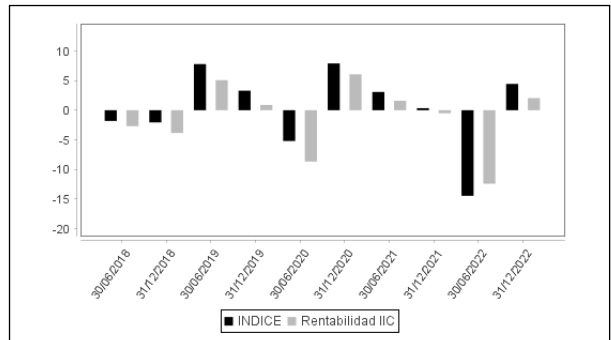
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-9,52	3,91	-1,20	-8,32	-3,87	2,29	-1,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	16-12-2022	-1,33	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	04-10-2022	0,95	04-10-2022		

(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	4,34	4,08	4,60	4,51	3,91	1,22	7,72		
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	5,54	5,22	5,81	5,64	4,77	1,43	9,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,01	6,01	6,19	6,15	5,76	5,78	7,27		

(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.

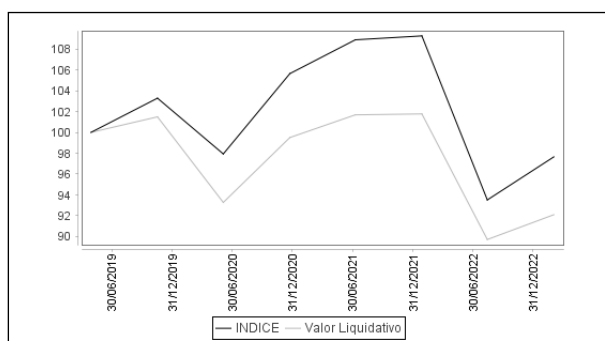
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,22	0,22	0,23	0,24	0,99	0,95	0,89	

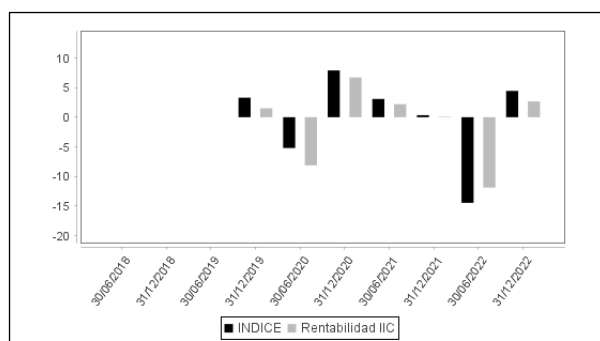
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.597	98,42	15.696	89,66
* Cartera interior	1.480	6,74	777	4,44
* Cartera exterior	20.079	91,51	14.860	84,88
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,17	58	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	1,67	536	3,06
(+/-) RESTO	-20	-0,09	1.276	7,29
TOTAL PATRIMONIO	21.943	100,00 %	17.507	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.507	43.429	43.429	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,66	-70,88	-73,50	-118,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	-12,58	-14,36	-596,03
(+) Rendimientos de gestión	2,59	-12,25	-13,67	-429,86
+ Intereses	0,02	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-1,68	-1,69	-120,80
± 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)	0,00	-0,01	-0,01	-122,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,96	-10,55	-11,97	-110,69
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-75,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,33	-0,70	-139,02
- Comisión de gestión	-0,32	-0,26	-0,57	-29,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-41,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-22,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-45,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-27,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	-27,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.943	17.507	21.943	

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

3. Inversiones financieras

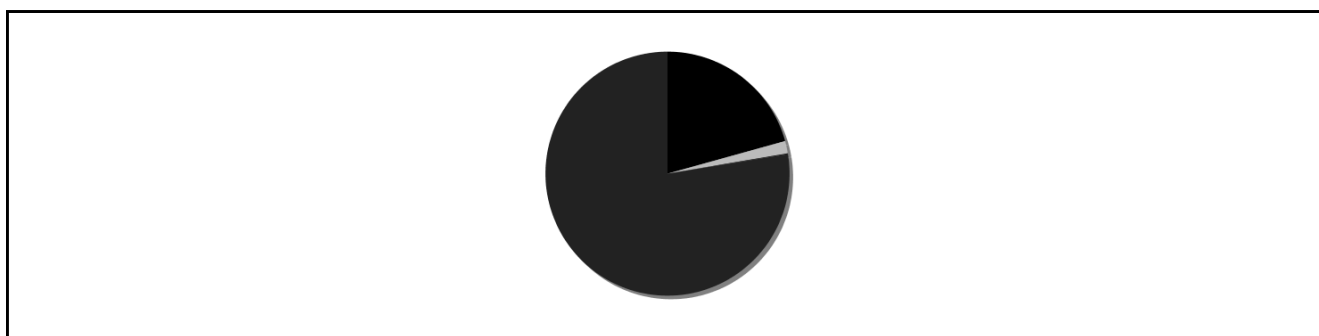
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.381	6,29	486	2,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,45	291	1,66
TOTAL RENTA FIJA	1.480	6,75	777	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.480	6,75	777	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.060	13,95	3.269	18,67
TOTAL RENTA FIJA	3.060	13,95	3.269	18,67
TOTAL IIC	17.019	77,56	11.590	66,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.079	91,50	14.860	84,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.559	98,25	15.637	89,32

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se comunica como HECHO RELEVANTE que a fecha 11 de julio de 2.022, en el fondo RURAL BONOS HIGH YIELD, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 23,67%, el patrimonio de dicho fondo.

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 95.981.001,00 euros, suponiendo un 537,93% 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 96.183.460,50 euros, suponiendo un 539,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 diciembre de 2.022.

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.

La aceleración de las políticas restrictivas de los principales bancos centrales ha dado lugar a fuertes repuntes de los tipos de interés sobre todo sobre todo en el tramo de la curva a 2 años para combatir unos altos datos de inflación. Sin embargo la moderación en los últimos datos de IPC sobre todo en EEUU ha provocado el buen comportamiento del crédito de high yield en el período. No obstante, en este contexto de alta incertidumbre y volatilidad, y teniendo en cuenta que el techo de los tipos no lo veremos hasta el primer trimestre de 2.023 tanto en EEUU como en Europa, hemos mantenido un perfil defensivo: con inversión en torno al 95%, con la duración de la cartera por debajo de 3 años, notablemente inferior al límite máximo permitido en su folleto, 8 años y con un rating medio de la cartera en la parte alta del high yield BB/BB-. Además las subidas más agresivas por parte de la FED respecto al BCE han hecho que bajemos el peso en otras IIC de sesgo global en favor de fondos de alto rendimiento europeo. Por último, en nuestro compromiso con los criterios ESG, priorizamos emisores cuyas políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 2,71% y 2,10% (-9,52% y -10,60% acumuladas en el año) respectivamente frente al 4,43% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase cartera ha sido 16.933 (miles de euros, anterior 12.353) que representa una subida del 37,07%, mientras que en la clase estándar ha bajado un -2,76% hasta los 5.011 (miles de euros anterior 5.153).

Los partícipes en la clase cartera han subido un 51,88% hasta los 4.640 (anterior 3.055); en la clase estándar han bajado un -6,07% hasta los 959 (anterior 1.021).

En cuanto al ratio de gastos en el periodo, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones:

Clase cartera: 0,4486% (desglosado entre el 0,2276% de gastos indirectos y el 0,2210% directos) y 0,92% acumulado en el año.

Clase estándar: 1,06% (desglosado entre el 0,2276% de gastos indirectos y el 0,8260% directos) y 2,12% en el año.

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 2,71% y 2,10% respectivamente en el período (-9,52% y -10,60% acumuladas en el año). A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,68 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 6,99%. En lo que respecta a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima y máxima han sido tanto en la clase cartera y en la clase estándar han sido: -0,56% y 0,95%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,27%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,42% inferior a la rentabilidad de la clase cartera y estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista geográfico, el fondo ahora mismo está muy focalizado en zona euro, cuenta con un 8,07% en fondos globales, que suelen tener un peso mayoritario en EE.UU. Así, la cartera del fondo, a 31 de diciembre presentaba la siguiente distribución: 77,56% invertido en otros fondos de inversión (versus 66,20% anterior), tanto globales 8,07% (versus 9,74%), como focalizados en la zona euro 69,49% (56,48% en el período anterior). Las gestoras más representativas son Evli (6,69%), Lazard (6,53%), Muzinich (5,20%), JP Morgan (4,79%) y Edr (4,16%). En la parte de fondos podemos decir en líneas generales que se ha reducido riesgo bajando el peso en fondos globales (la mayoría con sesgo americano) por las subidas de tipos mas agresivas que ha llevado a cabo la Fed frente al BCE.

Por la parte de inversión hemos invertido en ETF de high yield europeo con duraciones cortas como el ETF de Pimco Euro Short Term o el ETF Spdr Bloomberg Eur HY. Hemos seguido ponderando las inversiones en la zona euro frente a fondos globales. Y dentro de la zona euro, seguimos priorizando fondos sostenibles con un peso total del 27,33%; así en el semestre se ha invertido en el ETF Amundi Euro High Yield ESG (1,81%) o en el fondo Mirabaud Sustainable Convertible Global.

En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son: financiero 5,28%, consumo cíclico 3,03% e inmobiliario 2,18%. Dentro de la inversión directa, hemos vendido algún emisor que consideramos que pueda sufrir mayores ampliaciones de spread como el bono de Ceconomy 06/26, la deuda perpetua de Veolia o los bonos británicos como Titan Global 11/24 o el de la química Synthomer 07/25 por las malas perspectivas para la economía de Reino Unido. También se han vendido las posiciones de mayor duración como el bono de la compañía francesa Elis 04/28 o el de la finlandesa Dometic 09/28 por el impacto negativo del repunte de los tipos de interés en los tramos medios y largos de la curva. En la parte de inversión directa, las compras se han centrado en el sector financiero con la deuda perpetua de Santander con la call en 2.023, el primario de Unicaja de deuda senior non preferred a 11/27 con un cupón del 7,25% o la deuda perpetua de Caixabank con call 09/23. Otras inversiones que hemos hecho han sido en dos compañías francesas: Elis a 04/25 y en la compañía de autopartes Faurecia 06/26. Por último, el fondo tiene, a cierre del período sobre un 0,45% invertido en pagarés corporativos, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo del emisor Masmovil. Señalar que la calificación media de la cartera es BB-.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido: los fondos JP Eur HY Short Duration (4,50% para un peso medio del 3,04%), Muzinich Europeyield (5,57% para un peso medio del 2,57%), JP Europe HY (5,44% para un peso medio del 2,50%) y Allianz Eur HY Defensive (3,87% para un peso medio del 2,82%). Por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad han sido el bono de Ceconomy 06/26, sin posición a cierre del semestre (-20,88% para un peso medio del 0,22%), el fondo Mirabaud Sust Convertible Global (-1,34% para un peso medio del 0,29%), las perpetuas de Caixabank (-1,40%, para un peso medio de 0,13%) y el ETF Amundi Eur HY (-0,19% para un peso medio del 0,55%).

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.

El fondo, a cierre del periodo, no mantiene posiciones en derivados; el grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 72,45% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvión; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0%.

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, ha sido en el último trimestre 4,08% en la clase cartera y 4,07% en la clase estándar (4,34% acumulado en el año en ambas clases) acorde con la volatilidad de su índice del 5,22% (5,54% acumulado en el año). Asimismo, el VAR histórico ha sido en el último trimestre y en el año el 6,01% y 5,52% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100%, 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. Dentro del mercado primario, hay que señalar que un importante porcentaje de los nuevos bonos se han emitido bajo formato de bonos sociales o bonos verdes, es decir con una clara orientación hacia criterios ESG y creemos que esta tendencia va a seguir a lo largo del año.

Después de un complicado año bursátil en 2022, esperamos un comportamiento más positivo, aunque no exento de volatilidad. La gran incertidumbre para las bolsas, una vez que la inflación parece que ya ha hecho pico y que el crecimiento económico será exiguo en 2023, serán los beneficios empresariales. A día de hoy el consenso de analistas espera un crecimiento de los mismos en prácticamente todas las geografías. Sin embargo, en función de si la economía entra en recesión o simplemente se queda en una ralentización, podríamos ver bajadas de las estimaciones de los beneficios a lo largo del año, lo cual sería negativo para el desempeño de las bolsas. Históricamente hay una correlación directa bastante fuerte entre evolución de la economía y evolución de los beneficios. Dicho todo esto, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

En cuanto a la gestión de la cartera, desde el punto de vista geográfico la inversión mayoritaria de la cartera serán fondos zona euro frente otros fondos globales, muchos de ellos con sesgo americano, debido al avance que lleva la Fed frente al Banco Central Europeo respecto a la normalización monetaria. Mantendremos la cartera muy diversificada y en compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios a los clientes sin deteriorar sus márgenes. A pesar de la rebaja en cuanto a los riesgos externos, todavía tenemos por delante un primer trimestre del año con volatilidad e incertidumbre; por esta razón, evitaremos los emisores de menor calificación crediticia (mantendremos un rating medio de la cartera entre BB / BB-) y los plazos más largos que podrían estar más penalizados. De la misma forma y para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés en los tramos medio y largo de la curva (el pico de los tipos probablemente no lo esperamos hasta pasado el primer trimestre 2.023) mantendremos una duración media de la cartera en el entorno de los 3 años (rango bajo del permitido en su folleto: 8 años).

Es decir la gestión del fondo, en los próximos meses, se hará manteniendo un perfil defensivo con niveles de liquidez por encima de la media. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	992	4,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		992	4,52	0	0,00
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	194	0,89	187	1,07
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	94	0,43	97	0,56
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	100	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		388	1,77	285	1,63
ES0376156016 - Copasa de Obra Servicios 6% 240722	EUR	0	0,00	201	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.381	6,29	486	2,78
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,53
ES0505497182 - Pagare Grupo Gran Solar 120922	EUR	0	0,00	100	0,57
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	100	0,45	0	0,00
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	0	0,00	98	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,45	291	1,66
TOTAL RENTA FIJA		1.480	6,75	777	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.480	6,75	777	4,44
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	168	0,77	168	0,96
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	91	0,41	89	0,51
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	94	0,43	93	0,53
XS1645651909 - Caixabank SA 6% Perpetual	EUR	0	0,00	200	1,14
XS1880365975 - Caixabank SA 6,375% Perpetual	EUR	194	0,89	0	0,00
XS2356316872 - Ceconomy AG 1,75% 240626	EUR	0	0,00	71	0,41
XS2391403354 - Dometic Group Ab 2% 290928	EUR	0	0,00	70	0,40
PTEFWAOM0001 - Efecex Power Solutions 4,5% 230724	EUR	92	0,42	94	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	92	0,42	0	0,00
XS2553825949 - Faurecia 7,25% 150626	EUR	101	0,46	0	0,00
XS1959498160 - Ford Motor Credit Co LLC 3,021% 060324	EUR	98	0,45	96	0,55
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	94	0,43	88	0,50
XS1598757760 - Grífols 3,2% 010525	EUR	92	0,42	91	0,52
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	200	0,91	200	1,14
XS2405855375 - Iberdrola Finanzas SAU 1,575% PERTUAL	EUR	81	0,37	78	0,45
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	80	0,36	0	0,00
XS1681774888 - Masania Investments Sau Float 150924	EUR	0	0,00	95	0,54
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	188	0,85	185	1,05
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	85	0,39	81	0,46
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	91	0,41	81	0,46
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	0	0,00	96	0,55
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	93	0,42	97	0,56
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	0	0,00	197	1,12
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	86	0,39	83	0,47
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,45	99	0,56
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	195	0,87	0	0,00
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	90	0,41	84	0,48
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	99	0,45	98	0,56
XS1716212243 - Titan Global Finance PLC 2,375% 161124	EUR	0	0,00	93	0,53
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	89	0,41	86	0,49
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	0	0,00	77	0,44
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	100	0,57
XS2187689034 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,5% Perpetual	EUR	92	0,42	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	95	0,43	0	0,00
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	91	0,42	182	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.864	13,05	3.073	17,55
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	196	1,12
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	196	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	0,89	196	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.060	13,95	3.269	18,67
TOTAL RENTA FIJA		3.060	13,95	3.269	18,67
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG A	EUR	402	1,83	0	0,00
LU0028445590 - Edm Credit Portfolio Sicav	EUR	606	2,76	205	1,17
LU1681040496 - ETF Amundi Euro High Yield Bond ESG UCIT	EUR	398	1,81	0	0,00
IE00BD8D5G25 - ETF Pimco Euro Short Term Corp Bond Acc	EUR	410	1,87	0	0,00
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	271	1,23	490	2,80
LU1162498981 - Amundi Funds Global HI Yield Bond IEUHGD	EUR	0	0,00	257	1,47
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	355	1,62	345	1,97
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	509	2,32	490	2,80
LU021118483 - AXA IM FIIS US Short Duration HY B eur	EUR	662	3,02	490	2,80
LU1191877965 - BGF European High Yield Bond D2 EUR	EUR	463	2,11	447	2,55
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	0	0,00	270	1,54
LU0170293806 - Candriam Bonds Global High Yield I	EUR	0	0,00	282	1,61
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	791	3,61	314	1,80
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	557	2,54	524	2,99
FI4000233259 - Evii European High Yield Ib EUR	EUR	767	3,49	502	2,87
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	701	3,20	440	2,51
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	371	1,69	360	2,06
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	792	3,61	482	2,76
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	747	3,40	501	2,86
LU0248062605 - JPM EUROPE HIGH YIELD "I" (EUR)	EUR	711	3,24	512	2,92
LU1549373154 - Jpmorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	340	1,55	553	3,16
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	656	2,99	283	1,62
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	777	3,54	370	2,11
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	389	1,77	0	0,00
LU1708488967 - Mirabaud Global High Yiled NHCEUR	EUR	0	0,00	265	1,51
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	865	3,94	466	2,66
IE00B9721Z33 - Muzinich Short Dur H/Y Heah	EUR	276	1,26	291	1,66
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	763	3,48	517	2,95
LU0966249640 - Petercam Eur High Yield F EUR Cap	EUR	262	1,20	251	1,44
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	355	1,62	558	3,19
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	758	3,45	0	0,00
LU0189895658 - Schroder Global High Yield C EUR Hedged	EUR	144	0,66	348	1,99
LU0849400030 - Schroder Euro High Yield C	EUR	756	3,44	442	2,52
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	350	1,60	335	1,91
IE00B6YX5M31 - ETF SPDR Bloomberg Euro High Yield	EUR	398	1,81	0	0,00
LU1109943388 - Xtrackers II EUR High Yield Corporate	EUR	416	1,90	0	0,00
TOTAL IIC		17.019	77,56	11.590	66,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.079	91,50	14.860	84,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.559	98,25	15.637	89,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servnio Holding Gmbh 3,875% 251022	EUR	0	0,00	1	0,01

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.