

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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 Sociedad 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	0,63	0,25	0,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,41	-0,27	-0,39

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	466.533,00	487.432,00
Nº de accionistas	154,00	206,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.364	7,2111	6,5549	8,1963
2021	3.763	8,1147	6,9522	8,2986
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211
2019	2.938	7,4634	6,0164	7,5330

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

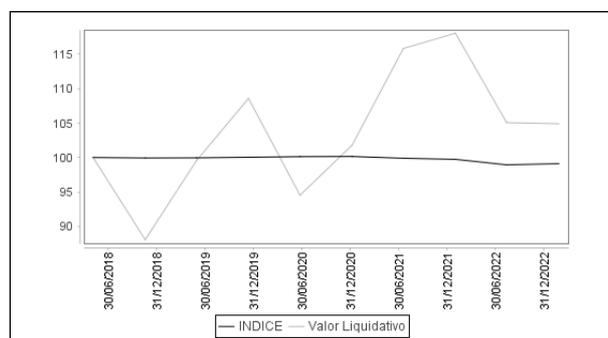
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,14	9,14	-8,51	-6,47	-4,85	15,97	-6,24	23,29	7,72

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)	1,61	0,41	0,40	0,40	0,41	1,58	1,67	1,60	1,54

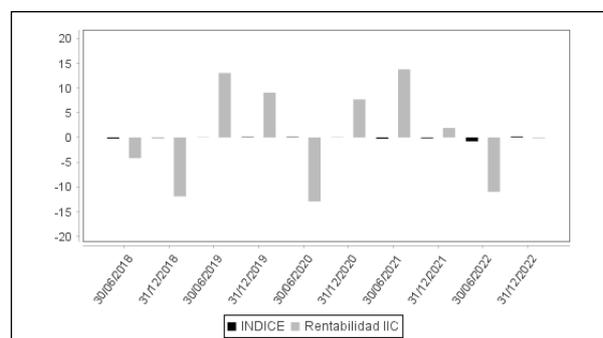
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2.723	80,95	3.265	92,76
* Cartera interior	1.408	41,85	1.788	50,80
* Cartera exterior	1.315	39,09	1.477	41,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	620	18,43	278	7,90
(+/-) RESTO	22	0,65	-23	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	3.364	100,00 %	3.520	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.520	3.763	3.763	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,44	4,99	0,84	-183,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-11,70	-12,20	-306,03
(+) Rendimientos de gestión	0,72	-10,74	-10,38	-208,86
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	-6,60	-6,04	-111,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-4,14	-4,37	-97,65
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,96	-1,82	-97,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-4,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	11,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,08	-0,14	-34,30
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,15	-0,21	-65,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.364	3.520	3.364	

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

3. Inversiones financieras

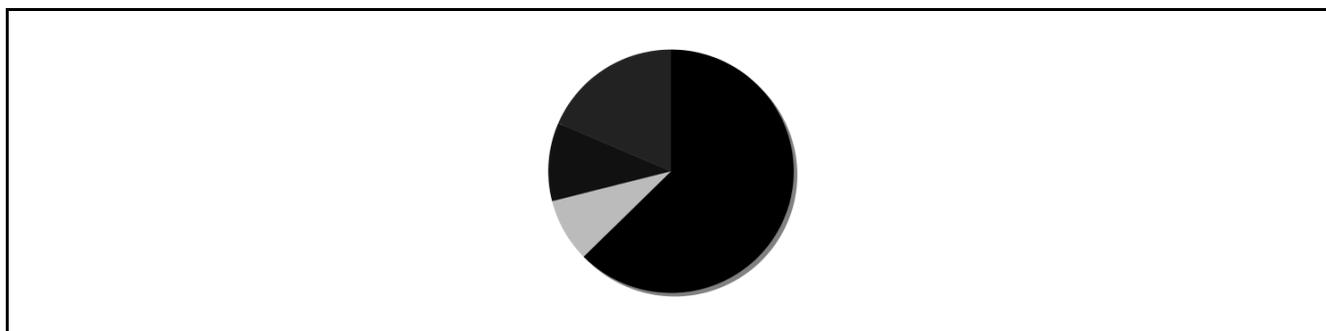
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	348	10,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	348	10,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.060	31,51	1.788	50,78
TOTAL RENTA VARIABLE	1.060	31,51	1.788	50,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.408	41,86	1.788	50,78
TOTAL RV COTIZADA	1.032	30,69	1.061	30,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.032	30,69	1.061	30,15
TOTAL IIC	282	8,39	416	11,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.315	39,08	1.477	41,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.723	80,93	3.265	92,74

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

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 de 2022 al 31 de diciembre de 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 5,1% 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 de doble dígito. 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.

Los movimientos adoptados durante el semestre (del 30 de junio de 2022 a 31 de diciembre de 2022) se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV al entorno actual, marcado fundamentalmente por un contexto de inflación creciente, política monetaria agresiva en países desarrollados, conflicto bélico en Ucrania y una nueva ola de CoVid 19 en China. Seguimos apreciando volatilidad en el mercado y una presión relevante en los activos de renta fija, motivado principalmente por el alza de rentabilidades a nivel global.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:

20%IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX, 60% IBEX 35

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia (del 30 de junio de 2022 a 31 de diciembre de 2022) de -0,9% y el índice de referencia en el mismo periodo del 3.46%.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia (del 30 de junio de 2022 a 31 de diciembre de 2022) con un valor liquidativo de 7,2111 euros lo que implica una rentabilidad en el semestre de -0,9% y el índice de referencia en el mismo periodo del 3.46%.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 3.364 miles de euros, un 4,4% inferior al cierre del semestre anterior (30.06.2022)

El número de accionistas es de 154 lo que supone un descenso del 25% frente a cierre del periodo anterior (30.06.2022).

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo fueron 0,803% (0,7826% gasto directo, 0,0204% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al segundo semestre de 2022, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico

En dicho período, se han cotizado 4.806 acción/acciones, que suponen un 1,02% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el segundo semestre del año, hemos aprovechado para vender activos de renta variable y reinvertir en renta fija, viendo el potencial que ofrecen con las actuales yields para el 2023.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el segundo semestre del 2022 han sido las acciones de BBVA, Inditex e Iberdrola. Por el lado contrario, los activos que más han detruido rentabilidad este segundo semestre han sido las acciones de Telefónica, Grifols y Cellnex.

A cierre de semestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 62,6% en acciones, 8,4% en fondos de inversión, 10,4% en letras y un 18,5% en liquidez. .

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 10,27% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV no ha tenido posición en derivados durante el periodo.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio se han asistido a las juntas de ASML, AXA, BBVA, CELLNEX, ECOENER, IAG, IBERDROLA, INDITEX, REPSOL, SANTANDER, TELEFÓNICA Y VOCENTO.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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.

Esperamos un 2023 con volatilidad. Seguimos con unas inflaciones disparadas y los bancos centrales siguen con el acelerados puesto, transmitiendo un mensaje claro respecto a las subidas de tipos para frenar la inflación a costa de entrar en una recesión.

Motivos por el cual, empezamos el año con un posicionamiento más defensivo y aprovechando para ir aumentando crédito en la carteras con unos diferenciales de grado de inversión europeo que se sitúan cerca de niveles que no veíamos desde el brote de COVID-19, por lo que parecen haber descontado un número excesivo de malas noticias.

En renta variable, tras el reciente repunte, bajamos nuestra perspectiva, dado que no vemos ningún catalizador para que esta situación continúe.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	348	10,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		348	10,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		348	10,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		348	10,34	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	89	2,65	107	3,03
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	0	0,00	65	1,85
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	36	1,07	59	1,67
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	27	0,79	55	1,55
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	28	0,82	50	1,42
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	40	1,20	90	2,55
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	118	3,50	150	4,25
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	0	0,00	92	2,61
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	39	1,15	51	1,45
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	47	1,39	59	1,66
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	44	1,31	74	2,10
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	154	4,58	139	3,96
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	89	2,64	187	5,32
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	0	0,00	72	2,04
ES0170884417 - Ac.Prim Sa	EUR	0	0,00	33	0,95
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	111	3,30	105	2,99
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	103	3,06	141	4,02
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	76	2,26	154	4,38
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	60	1,80	55	1,56
ES0183746314 - Ac.Vidrala	EUR	0	0,00	50	1,43
TOTAL RV COTIZADA		1.060	31,51	1.788	50,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.060	31,51	1.788	50,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.408	41,86	1.788	50,78
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	44	1,31	37	1,06
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	59	1,75	51	1,44
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	0	0,00	32	0,91
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	62	1,83	66	1,87
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	74	2,19	67	1,89
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	76	2,25	63	1,78
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	57	1,70	50	1,43
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	66	1,96	0	0,00
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	0	0,00	57	1,63
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	66	1,97	0	0,00
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	53	1,57	54	1,52
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	0	0,01
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	39	1,17	43	1,23
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	63	1,86	79	2,24
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	35	1,03	36	1,02
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	0	0,00	41	1,17
US56585A1025 - Ac.Marathon Petroleum	USD	66	1,96	0	0,00
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	53	1,56	54	1,54
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	48	1,42	50	1,42
NL000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	17	0,51	46	1,30
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	0	0,00	64	1,81
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	40	1,18	36	1,02
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	45	1,34	78	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	0	0,00	58	1,66
FR000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	71	2,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.032	30,69	1.061	30,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.032	30,69	1.061	30,15
LU1931536236 - Allianz Pet and Animal Wellbeing ITEUR	EUR	0	0,00	88	2,49
LU0960404233 - AXA WF US Credit Short D IG IHEUR	EUR	99	2,94	0	0,00
LU0799121404 - JPM EMERGING MARKETS "I" (EURHDG) C	EUR	0	0,00	66	1,87
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	0	0,00	82	2,34
LU1511517010 - GLOBAL OPPORTUNITY "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	37	1,04
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	183	5,45	0	0,00
LU0474968293 - PICTET SECURITY "HI" (EURHDG)	EUR	0	0,00	65	1,84
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	0	0,00	79	2,23
TOTAL IIC		282	8,39	416	11,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.315	39,08	1.477	41,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.723	80,93	3.265	92,74

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.