

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

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: 05/07/2006

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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, el 100% de su exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes.

La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total

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 | 0,13 | 1,00 | 1,03 | 1,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,27 | -0,34 | -0,04 | -0,38 |

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 | 1.686,99 | 1.791,50 | 822,00 | 806,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 5.639,74 | 3.349,46 | 4.525,00 | 2.419,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 12.786 | 16.498 | 20.936 | 24.450 |
| CLASE CARTERA | EUR | 42.589 | 28.749 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 7.578,9809 | 8.090,2026 | 8.187,8199 | 8.283,1678 |
| CLASE CARTERA | EUR | 7.551,5554 | 8.015,9120 | 0,0000 | 0,0000 |

(*)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 | 0,35 | | 0,35 | 0,70 | | 0,70 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,07 | | 0,07 | 0,14 | | 0,14 | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -6,32 | -0,25 | -2,07 | -2,46 | -1,68 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,40 | 15-12-2022 | -0,59 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,39 | 10-11-2022 | 0,43 | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,15 | 2,34 | 2,47 | 2,25 | 1,35 | | | | |
| Ibex-35 | 19,69 | 15,12 | 16,65 | 19,64 | 25,73 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,43 | 2,15 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| INDICE | 1,43 | 2,13 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,35 | 1,35 | 1,29 | 0,89 | 0,74 | | | | |

(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.

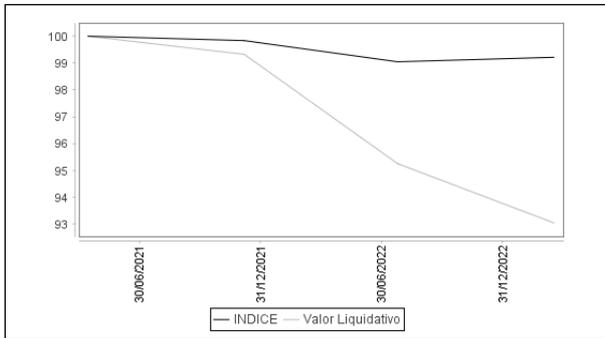
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,92 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,92 | 0,81 | 0,82 | 0,82 |

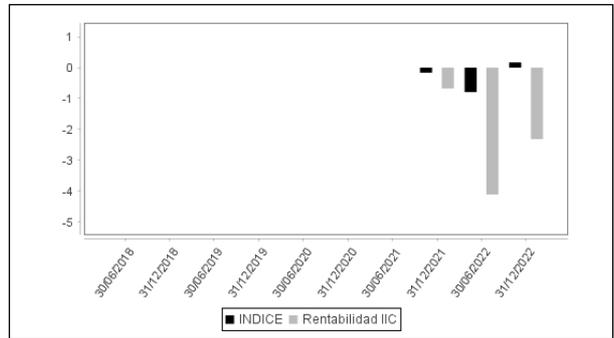
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Enero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -5,79 | -0,11 | -1,93 | -2,33 | -1,54 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,39 | 15-12-2022 | -0,59 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,39 | 10-11-2022 | 0,43 | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,15 | 2,34 | 2,47 | 2,25 | 1,35 | | | | |
| Ibex-35 | 19,69 | 15,12 | 16,65 | 19,64 | 25,73 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,43 | 2,15 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| INDICE | 1,43 | 2,13 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,45 | 2,45 | | | | | | | |

(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.

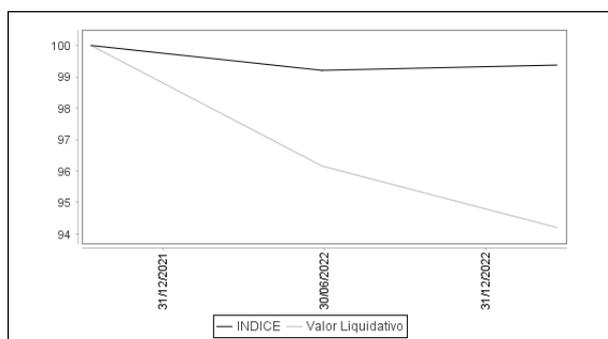
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,36 | 0,09 | 0,08 | 0,09 | 0,09 | 0,20 | | | |

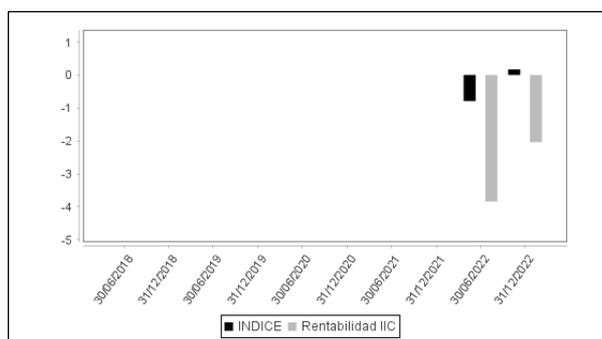
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Enero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 82.170 | 3.398 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 54.669 | 98,73 | 39.112 | 98,47 |
| * Cartera interior | 3.112 | 5,62 | 3.017 | 7,60 |
| * Cartera exterior | 51.428 | 92,87 | 36.086 | 90,86 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 130 | 0,23 | 9 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 784 | 1,42 | 647 | 1,63 |
| (+/-) RESTO | -79 | -0,14 | -40 | -0,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 55.374 | 100,00 % | 39.718 | 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) | 39.718 | 45.247 | 45.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 32,30 | -9,33 | 27,74 | -535,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,34 | -4,00 | -6,13 | 178,70 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,16 | -3,80 | -5,75 | 57,27 |
| + 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) | -1,43 | -1,24 | -2,69 | 45,33 |
| ± 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) | -0,07 | -0,05 | -0,11 | 78,92 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,66 | -2,51 | -2,95 | -66,98 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,18 | -0,20 | -0,38 | 32,06 |
| - Comisión de gestión | -0,14 | -0,17 | -0,31 | 6,60 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 27,65 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 6,89 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -9,08 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 89,37 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 89,37 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 55.374 | 39.718 | 55.374 | |

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

3. Inversiones financieras

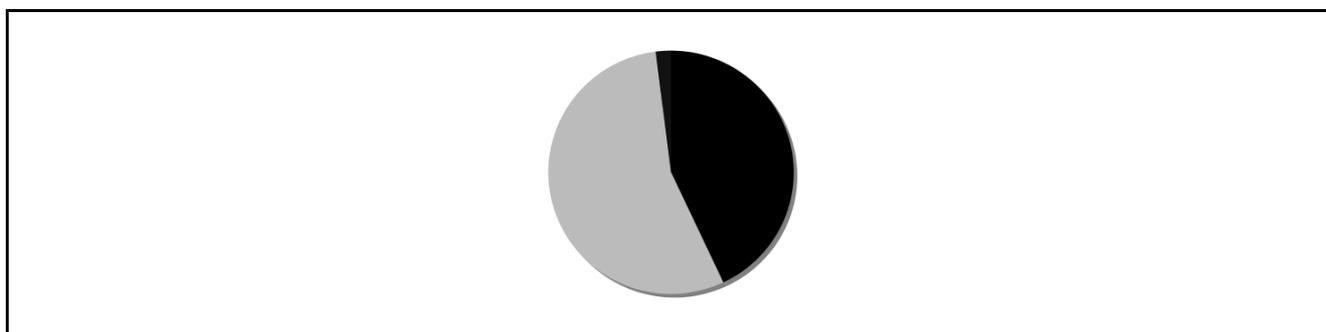
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.215 | 4,00 | 2.218 | 5,58 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 897 | 1,62 | 799 | 2,01 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.112 | 5,62 | 3.017 | 7,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.112 | 5,62 | 3.017 | 7,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 21.310 | 38,48 | 14.838 | 37,36 |
| TOTAL RENTA FIJA | 21.310 | 38,48 | 14.838 | 37,36 |
| TOTAL IIC | 30.118 | 54,39 | 21.248 | 53,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 51.428 | 92,87 | 36.086 | 90,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 54.540 | 98,49 | 39.103 | 98,45 |

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

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 105.149.606,00 euros, suponiendo un 201,26% 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 105.152.133,27 euros, suponiendo un 201,27% 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 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% 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.

Durante la última parte del semestre hemos incrementado la duración hasta los dos años y medio; es decir, en 2022, la cartera ha mantenido una duración en el rango bajo permitido por su folleto o política de inversión con el objetivo de minimizar el impacto de las subidas de tipos; pero en el último tramo del año las actuales rentabilidades nos han hecho tomar posición en bonos de deuda soberana y en crédito a medio plazo; ya que aunque existen muchas incertidumbres sobre el techo de las subidas de los tipos, lo cierto es que el mercado parece haber descontado gran parte de las mismas. Por otro lado, aunque España sigue siendo la principal inversión; en aras de diversificar la cartera hemos incrementado el peso en otras regiones de la zona euro no periféricas, mejorando el perfil crediticio de la cartera. En todos los casos se tratan de emisiones verdes o sociales alineadas con el compromiso ESG del fondo.

En cuanto a la renta fija privada, la deuda investment grade tiene una mayor ponderación, siendo la inversión en high yield minoritaria; ambos segmentos del mercado están cotizando con spreads por encima de sus medias históricas, pero ante el escenario que hemos descrito, el crédito sin grado de inversión puede ser más susceptible de ampliaciones ante un repunte de las tasas de impago o de bajadas de calificaciones crediticias.

Durante el periodo hemos mantenido un porcentaje de liquidez medio del 4,5%

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20%

Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. En concreto, en el periodo, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -1,55% y en el año -5,39% frente al -2,04% y -5,79% de la clase cartera y -2,32% y -6,32% respectivamente de la clase estándar del fondo.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase estándar ha sido de 12.786 (miles de euros), lo que supone una caída del -8,01%; mientras que en la clase cartera ha aumentado un 64,95% hasta los 42.588 (miles de euros). Por su parte, los participes han aumentado en 16 en la clase estándar (2%) hasta los 822, mientras que en la clase cartera ha aumentado en 2.106 hasta 4.525 (87,06%).

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 estándar 0,45% (desglosado entre el 0,06% de gastos indirectos y el 0,39% directos), siendo 0,92% los gastos acumulados en el año.

Clase cartera: 0,18% (desglosado entre el 0,11% de gastos indirectos y el 0,17% directos) y 0,36% los gastos totales en el año.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,27%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,42 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,43%. Las rentabilidades en el periodo y en el año han sido de -2,04% y -5,79% de la clase cartera y -2,32% y -6,32% respectivamente de la clase estándar del fondo. En cuanto a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima ha sido de -0,39% y máxima 0,39% en las dos clases del fondo.

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 -1,69% superior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El peso en fondos art 9, e inversión directa en bonos verdes o sociales se sitúa en torno al 80,51%; aunque el principal vehículo de inversión es la suscripción en otras IICs. En concreto, el porcentaje invertido en fondos a cierre del periodo es del 55% con un peso inferior al 5% en cada IIC. Destacar que el fondo cuenta con un 43% en bonos verdes (cuya finalidad es financiar proyectos que tengan un impacto positivo sobre el medio ambiente como la reducción de las emisiones de carbono) y bonos sociales (que se destinan a proyectos con impacto social, y buscan la mejora de aspectos como el empleo, la salud o el acceso a la cultura especialmente de colectivos vulnerables).

En cuanto a la distribución de la cartera, a 31 de diciembre, la deuda pública con un peso del 40% , sigue teniendo una ponderación importante en el fondo; incluyendo un 20% en emisiones verdes y sociales de ICO, 4% en IICs cuyo objetivo es la inversión en deuda soberana y bonos emitidos por otros países de la zona euro y por organismos supranacionales (16%). 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.

En esta parte de la cartera destacar que hemos continuado comprando deuda verde y social emitida por otros organismos de la zona euro, con objeto de diversificar la cartera y mejorar el perfil crediticio del fondo, ya que cuentan con una mejor calificación que el Reino de España; además, experimentan una menor volatilidad que la deuda periférica ante movimientos de tipos; como ejemplo, citamos deuda emitida por el SURE, (el mecanismo creado por la UE como apoyo al mercado laboral), por KfW (organismo alemán que otorga financiación a pymes, proyectos de infraestructura, cooperación al desarrollo etc... o Eurofima (organismo supranacional con rating AA-, vencimiento a 4 años que tiene por objeto, financiar el material rodante de la red ferroviaria europea).

Por otro lado, la renta fija privada representa el 58%, incluyendo un 10% en fondos monetarios; señalar que la deuda con grado de inversión tiene una mayor ponderación, 48%, siendo en su práctica totalidad fondos de inversión, que permiten una mayor diversificación, con una duración media por debajo de los tres años y focalizados en la zona euro como NN L Euro Green Bond Short Duration o Candriam SRI Bond Euro Short Term, el 6 % restante es deuda high yield; es decir, se mantiene más o menos la misma distribución con respecto al periodo anterior; en el semestre hemos acudido a varios primarios de bonos verdes como A2A 2,5% 150626, Volkswagen 3,125% 280325 o Unicaja 4,5% 300625.

Dentro del 10% de deuda high yield se incluye un 1%, en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo; en concreto, hemos acudido a las subastas de compañías con programas de pagarés verdes que ofrecen rentabilidades atractivas como Grenergy Renovables.

Durante el periodo hemos mantenido un porcentaje de liquidez media del 4,5%.

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera del fondo, destacan los fondos Candriam Sustainable Bond Global High Yield (3,50% para un peso medio de 3,52%) Evli Short Corporate Bond (4,49% con un peso promedio de 1,43%), Eurizon Bond Short Term (0,63% para un peso promedio de 0,53%), Ostrum 12-18 meses (1,74% con un peso promedio del 1,93%), bonos de la Junta de Extremadura vencimiento abril 2025, vendidos en el periodo, y materializando plusvalías (1,01% con un peso promedio de 0,5%). En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido los fondos DWS Investment Green Bonds (-4,32% para un peso promedio del 3,54%), los bonos de ICO vencimiento abril 2025 (-3,18% para un peso promedio del 11,50%) y de la Unión Europea -3,87% para un peso promedio de 6,23%). Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son; Candriam, Erste, Natixis, Evli y DWS por este orden.

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 54,50% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán con un "Anexo de sostenibilidad".

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido del 2,34% en las dos clases del fondo, frente al 2,13% de su índice; en el año la volatilidad ha sido de 2,15% y la de su índice de referencia 1,43%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,35% en el último periodo de la clase estándar y de 2,45% la clase cartera. 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 20% 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.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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 el frente de la política ambiental podemos observar como la legislación climática a nivel global sitúan a los inversores en el centro de la transición energética, estando éstos, cada vez más, alineados en sus carteras con las energías renovables, en detrimento de los combustibles fósiles. Por ejemplo, más del 90% de las 3400 empresas más grandes del mundo tienen un plan para alcanzar las emisiones de carbono cero. Más de 350 aspiran a alcanzar el nivel cero en esta década, y casi 1400 en 2040. Incluso la guerra de Rusia contra Ucrania refuerza los objetivos a largo plazo de la reciente COP27 y el acuerdo de París, haciendo de las energías renovables un imperativo tanto estratégico como medioambiental. La crisis del coste de la vida desatada por el conflicto ha colocado la sostenibilidad energética en la agenda de los gobiernos. La independencia energética, que sólo es alcanzable con una gran inversión en energías renovables, es ahora una prioridad política de primer orden: la Ley de Reducción de la Inflación (IRA) de los EE. UU es la última de varias leyes de apoyo a la transición energética que se han aprobado en este período.

En cuanto a la gestión de la cartera, consideramos que la deuda soberana cotiza actualmente con rentabilidades atractivas, especialmente en el plazo corto/medio dada la fuerte inversión de las curvas de deuda soberana y que es menos sensible a la volatilidad de los tipos de interés; en cuanto al crédito 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 aunque parten de una situación relativamente holgada con balances saneados.

Por último destacar que seguiremos priorizando en la asignación de activos el impacto social o medioambiental de los emisores, a la par que criterios estrictamente financieros. La fuerte demanda de activos bajo criterios ESG por parte de los inversores ha quedado patente en los ratios de sobresuscripción en el mercado primario, por encima de la media de sus homólogos no ESG; lo que unido a un menor volumen de emisión en primario en el año 2022 redundará en un mejor comportamiento de la deuda sostenible.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123 | EUR | 0 | 0,00 | 205 | 0,52 |
| ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029 | EUR | 763 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424 | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 0,27 |
| ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324 | EUR | 0 | 0,00 | 436 | 1,10 |
| ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425 | EUR | 0 | 0,00 | 532 | 1,34 |
| ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924 | EUR | 0 | 0,00 | 347 | 0,87 |
| ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,50 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 763 | 1,38 | 1.823 | 4,59 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023 | EUR | 979 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 979 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,50 |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225 | EUR | 189 | 0,34 | 194 | 0,49 |
| ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027 | EUR | 85 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625 | EUR | 199 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 473 | 0,85 | 394 | 0,99 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.215 | 4,00 | 2.218 | 5,58 |
| ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,50 |
| ES0505079063 - Pagare Grenergy Renovables 130922 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,50 |
| ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123 | EUR | 200 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| ES0505293045 - Pagare Greenalia 270223 | EUR | 99 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| ES0505497166 - Pagare Grupo Gran Solar 120722 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,25 |
| ES0505497182 - Pagare Grupo Gran Solar 120922 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,25 |
| ES0505544066 - Pagare Opdenenergy 120123 | EUR | 299 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505544066 - Pagare Opdenenergy 120123 | EUR | 299 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,50 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 897 | 1,62 | 799 | 2,01 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.112 | 5,62 | 3.017 | 7,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.112 | 5,62 | 3.017 | 7,60 |
| XS2210044009 - Eurofima 0% 280726 | EUR | 353 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326 | EUR | 907 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| EU000A284451 - European Union 0% 041125 | EUR | 4.582 | 8,28 | 959 | 2,41 |
| XS1612940558 - KFW 0,25% 300625 | EUR | 1.558 | 2,81 | 1.629 | 4,10 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 7.400 | 13,36 | 2.588 | 6,51 |
| PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,51 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 202 | 0,51 |
| XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626 | EUR | 94 | 0,17 | 98 | 0,25 |
| FR0013296373 - Agence Francaise Develop 0,125% 151123 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,50 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 92 | 0,17 | 95 | 0,24 |
| XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125 | EUR | 182 | 0,33 | 188 | 0,47 |
| XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525 | EUR | 190 | 0,34 | 194 | 0,49 |
| FR0013325172 - Danone SA 1% 260325 | EUR | 191 | 0,34 | 194 | 0,49 |
| XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024 | EUR | 189 | 0,34 | 190 | 0,48 |
| FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226 | EUR | 360 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126 | EUR | 790 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326 | EUR | 189 | 0,34 | 199 | 0,50 |
| XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924 | EUR | 192 | 0,35 | 196 | 0,49 |
| XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,50 |
| XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625 | EUR | 188 | 0,34 | 194 | 0,49 |
| XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424 | EUR | 1.156 | 2,09 | 1.676 | 4,22 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 841 | 1,52 | 868 | 2,18 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 1.138 | 2,05 | 1.181 | 2,97 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 1.109 | 2,00 | 1.153 | 2,90 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 1.848 | 3,34 | 1.921 | 4,84 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 924 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426 | EUR | 1.252 | 2,26 | 0 | 0,00 |
| XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124 | EUR | 200 | 0,36 | 895 | 2,25 |
| XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023 | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 0,75 |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026 | EUR | 1.303 | 2,35 | 1.381 | 3,48 |
| XS2483607474 - Ing Groep NV 2,125% 230526 | EUR | 190 | 0,34 | 195 | 0,49 |
| XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726 | EUR | 241 | 0,43 | 176 | 0,44 |
| XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026 | EUR | 85 | 0,15 | 81 | 0,20 |
| XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526 | EUR | 189 | 0,34 | 194 | 0,49 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 89 | 0,16 | 86 | 0,22 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 13.222 | 23,88 | 12.049 | 30,34 |
| FR0013296373 - Agence Francaise Develop 0,125% 151123 | EUR | 195 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223 | EUR | 194 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS1398336351 - Meriin Properties Socimi 2,225% 250423 | EUR | 298 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 687 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 21.310 | 38,48 | 14.838 | 37,36 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 21.310 | 38,48 | 14.838 | 37,36 |
| LU2037748774 - ETF Amundi ECRP SRI O 3 UCITS | EUR | 384 | 0,69 | 387 | 0,97 |
| LU0945150927 - Amundi Euro Corp.Short Term Green Bond I | EUR | 1.406 | 2,54 | 0 | 0,00 |
| FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C | EUR | 1.905 | 3,44 | 1.199 | 3,02 |
| LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP | EUR | 0 | 0,00 | 1.052 | 2,65 |
| FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I | EUR | 0 | 0,00 | 391 | 0,98 |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M | EUR | 1.068 | 1,93 | 1.069 | 2,69 |
| LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI | EUR | 2.088 | 3,77 | 1.491 | 3,75 |
| LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR | EUR | 1.604 | 2,90 | 600 | 1,51 |
| LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU | EUR | 2.663 | 4,81 | 2.348 | 5,91 |
| LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA | EUR | 1.622 | 2,93 | 1.663 | 4,19 |
| LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR | EUR | 1.289 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| LU1956017633 - DWS Invest Green Bonds TFC | EUR | 2.247 | 4,06 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT | EUR | 1.549 | 2,80 | 1.551 | 3,91 |
| AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA | EUR | 1.814 | 3,28 | 1.106 | 2,78 |
| FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR | EUR | 906 | 1,64 | 678 | 1,71 |
| FI4000441464 - Evli Green Coporate Bond Fund IB EUR | EUR | 1.617 | 2,92 | 0 | 0,00 |
| FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG) | EUR | 0 | 0,00 | 787 | 1,98 |
| LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR) | EUR | 0 | 0,00 | 1.664 | 4,19 |
| FR0011375989 - Ostrum Sri Credit 12m | EUR | 994 | 1,79 | 977 | 2,46 |
| LU2478819050 - Mirova Euro Short Term Sustainable IA | EUR | 2.291 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR | EUR | 2.088 | 3,77 | 1.464 | 3,69 |
| FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR) | EUR | 258 | 0,47 | 132 | 0,33 |
| LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F | EUR | 1.601 | 2,89 | 0 | 0,00 |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M | EUR | 723 | 1,31 | 1.540 | 3,88 |
| LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac | EUR | 0 | 0,00 | 1.150 | 2,89 |
| TOTAL IIC | | 30.118 | 54,39 | 21.248 | 53,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 51.428 | 92,87 | 36.086 | 90,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 54.540 | 98,49 | 39.103 | 98,45 |

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, SGIC, 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.