

## RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2073

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, SL

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada; principalmente en divisas distintas del euro, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, preferentemente en EEUU, Reino Unido, Japón. El fondo podrá invertir en renta fija pública de países emergentes, sin que dicha inversión supere el 10%. Las inversiones se materializarán en activos con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior; y hasta un 15% de la cartera del fondo podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 90% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,29	-0,12	-0,22

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 Participaciones	72.886,38	69.530,37
Nº de Partícipes	1.548	1.252
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.841	560,3439
2021	4.881	562,1284
2020	5.696	543,1187
2019	6.012	577,0003

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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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	-0,32	-5,74	2,93	2,28	0,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	04-11-2022	-1,40	04-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2022	1,07	05-07-2022		

(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	6,49	6,58	6,91	5,87	6,48				
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	7,33	7,54	7,37	7,09	7,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61							

(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.

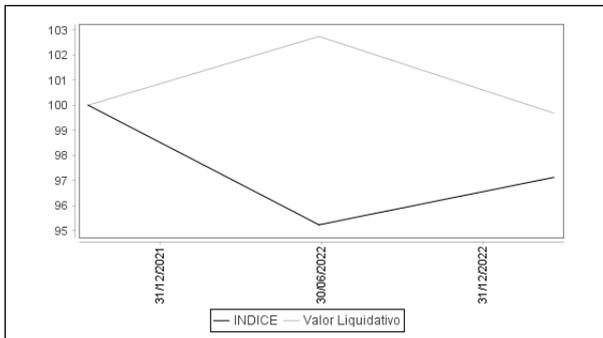
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,83	0,46	0,46	0,46	0,47	1,96	1,88	1,90	1,89

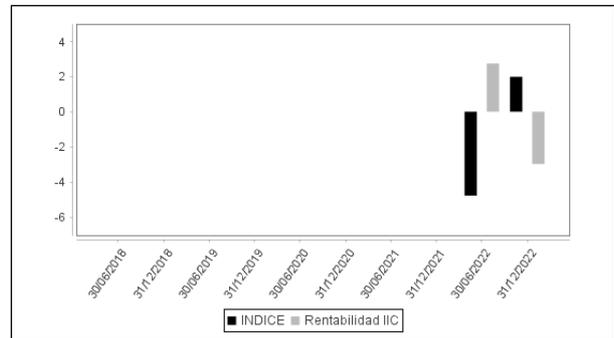
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Noviembre 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>6.767.362</b>	<b>320.430</b>	<b>-1,67</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.598	96,96	37.779	94,08
* Cartera interior	2.327	5,70	5.200	12,95
* Cartera exterior	37.048	90,71	32.438	80,78
* Intereses de la cartera de inversión	223	0,55	142	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.496	3,66	2.427	6,04
(+/-) RESTO	-253	-0,62	-50	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.841</b>	<b>100,00 %</b>	<b>40.157</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.157	4.881	4.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,11	161,62	103,17	-92,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,77	2,27	-3,95	58,88
(+) Rendimientos de gestión	-2,85	3,18	-2,12	-177,74
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,87	3,31	-2,07	-305,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,20	-0,23	-7,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,09	0,09	0,18	135,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,91	-1,83	236,62
- Comisión de gestión	-0,88	-0,86	-1,75	141,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	141,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-56,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>40.841</b>	<b>40.157</b>	<b>40.841</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

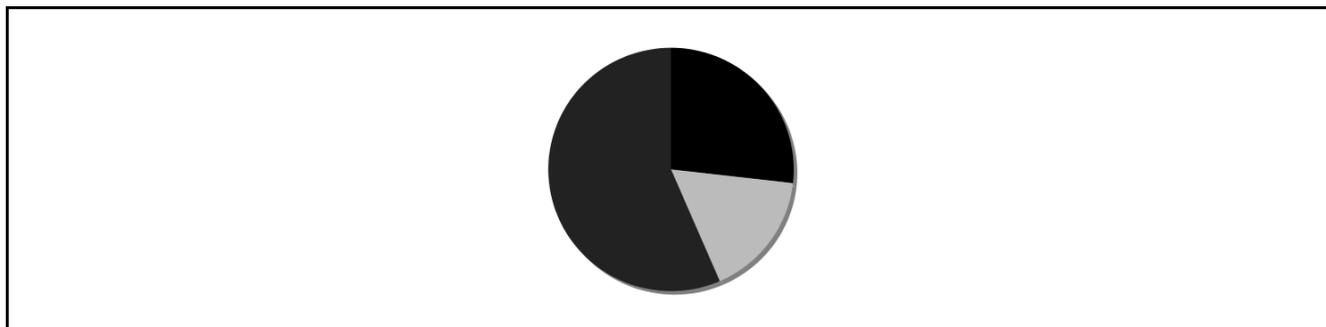
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.327	5,70	5.200	12,95
TOTAL RENTA FIJA	2.327	5,70	5.200	12,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.327	5,70	5.200	12,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.048	90,71	32.438	80,78
TOTAL RENTA FIJA	37.048	90,71	32.438	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.048	90,71	32.438	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.375	96,41	37.638	93,73

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
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	

	SI	NO
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 105.199.073,33 euros, suponiendo un 206,40% 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 73.434.505,27 euros, suponiendo un 144,08% 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 2.022.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2022 ha estado marcado por los elevados niveles de inflación y el retorno de las políticas monetarias restrictivas por parte de principales Bancos Centrales, que se ha saldado con notables subidas de los tipos de interés, mucho más agresivas de lo que en un principio se estimaba. En febrero, la invasión de Rusia a Ucrania, fue el detonante que desencadenó la fuerte subida de los precios de la energía y de las materias primas agrícolas, provocando un repunte generalizado en los precios. En este entorno de incremento del riesgo, incertidumbre y desaceleración en el crecimiento económico, los activos financieros han cerrado un año histórico en el que han sufrido correcciones muy notables que ha dejado un balance de rentabilidades negativas de doble dígito tanto en renta fija como en renta variable, con una alta correlación entre ambas y elevados niveles de volatilidad. En los últimos meses, alguno de estos riesgos ha ido minorándose, la inflación parece haber tocado techo, y se ha producido una notable caída en los precios de las materias primas, sobre todo, del petróleo y del gas, ante la desaceleración económica global y los elevados inventarios de gas en un invierno suave con temperaturas por encima de las medias habituales. Por último, China avanza en la normalización de su actividad relajando la política de Covid cero, lo que a su vez es positivo para aliviar los problemas en las cadenas globales de suministro y para impulsar su economía.

Desde el punto de vista macroeconómico, Estados Unidos y Europa están experimentando una desaceleración y la incógnita es la duración y magnitud de la misma. En EE.UU., los últimos datos arrojan cierto optimismo; así el mercado laboral continúa robusto, con la tasa de desempleo en el 3,5%, cerca de los mínimos de los últimos 50 años y con un fuerte desequilibrio que impulsa la subida de los salarios, por cada desempleado existen 1,7 vacantes disponibles. En Europa, tras un fuerte consumo durante el verano, los indicadores adelantados apuntan a una mayor desaceleración en los

próximos meses con los PMIs en zona de contracción desde julio. Por el contrario, el IFO alemán de confianza empresarial subía en diciembre por tercer mes consecutivo al igual que la confianza de los consumidores mientras que la tasa de paro ha seguido reduciéndose hasta niveles históricamente bajos del 6,5%, siendo el 9% la media de la última década.

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

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

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en países como EE.UU. o Alemania con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield.

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

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-

40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

En cuanto a las divisas, el dólar ha perdido atractivo en este período con una caída del 2,11% frente al euro. Cierra en 1,0705 dólares por euro acumulando en el conjunto del año una subida del 5,85%. La divisa estadounidense que llegó a romper la paridad y tocar niveles máximos de 0,9590 a finales de septiembre frente al euro, ha perdido fuerza en los últimos meses; no solo por perder su condición como activo refugio, por una rebaja de los riesgos externos sino también, porque el ritmo de subidas de la Fed se modera al aumentar el riesgo de recesión. La libra esterlina ha cedido en el período un 2,85% frente al euro y un 5,20% en el año. Mientras que el yen en su cruce con el euro en el semestre se aprecia un 1,27% pero en el acumulado en el año cede un 7,27% cerrando a 140,41 yenes por euro, fruto de las políticas monetarias expansivas de la economía japonesa. Por último, las materias primas también muestran retrocesos notables, el petróleo Brent baja hasta niveles similares al 2021 con una caída del 26% en el semestre, mientras que el precio del gas europeo cae un 49%, tras haber tocado máximos alcanzados a finales del mes de agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La pérdida de fuerza del dólar 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, nos ha llevado a tomar la principal decisión en la cartera del fondo que es ponderar al dólar por debajo de lo que pesa en su índice de referencia (60%). Si bien habíamos estado con un peso en la divisa dólar del 65% (a partir sobre todo del comienzo de las subidas agresivas por parte de la Fed), a raíz del retroceso en la inflación americana en el mes de noviembre hemos bajado el peso sobre el 56,5%. Con respecto a la libra, hemos hecho lo contrario, incrementando el peso desde el 10,55% al 16,70% si bien continúa estando por debajo del peso en su índice de referencia (20%). La inversión de la curva americana entre el 2 y 10 años ha traído consigo unos tipos de interés interesantes para empezar a invertir en el tramo a 2 años. Es relevante, que tras casi un año sin crédito en la cartera hemos comprado sobre un 3% en bonos corporativos en dólares en sectores value como financiero y sanidad. En la parte de euros de la cartera ante la ampliación de las primas de riesgo de España e Italia hemos diversificado comprando deuda soberana de países core como alemana, francesa, y bonos de la Unión Europea o de emisores supranacionales de la zona euro, con vencimiento sobre 2 años, tramo que consideramos ya atractivo para empezar a invertir.

Por último hemos mantenido la duración de la cartera muy por debajo de su índice de referencia ya que esperamos nuevas alzas, en los tipos de interés, aunque más moderadas, tanto en la zona euro como en EEUU por lo menos hasta el primer trimestre de 2.023

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente. En el período la rentabilidad de cartera ha sido -2,81% (-0,32% acumulado en el año) frente al 1,55% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha subido un 1,71% en el periodo finalizando el período en 40.841 (miles de euros) frente a los 40.157 del período anterior. De la misma manera el número de partícipes se ha incrementado de forma muy notable hasta los 1.548 desde los 1.252 del período anterior (23,64%). El ratio de gastos soportados por el fondo en el semestre ha sido 0,92% (1,83% acumulado en el año). La rentabilidad de la cartera ha sido -2,81% en el período y -0,32% en el año. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,18 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,15% (2,26% en el período anterior). Las rentabilidades extremas en el último trimestre han sido: la mínima -1,40% y la máxima 0,96%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,42% superior a la rentabilidad del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las decisiones particulares de inversión de la cartera, a fin del período presentaba la siguiente distribución: 56,49% en USD (65,56% anterior), 16,70% en GBP (anterior 10,55%), y un 23,89 en euros (prácticamente invariable con respecto al 30 de junio). La inversión mayoritaria es deuda soberana, 93,25%, aunque este último trimestre hemos comprado un 3,12% en bonos corporativos en dólares, con vencimiento 2.024, del sector financiero como JP Morgan, Goldman o Wells Fargo y del sector sanidad como Abbvie o Gilead entre otros. La deuda pública (93,25%) tiene el siguiente desglose: emisores públicos extranjeros 86,37% con el siguiente reparto: deuda soberana americana 55,79% (anterior 65,11%), británica 16,59% (frente al 10,49% anterior), un 7,52% deuda alemana, un 4,05% en deuda francesa, 3,30% bonos supranacionales de la UE y un 2,42% deuda italiana. Lo más relevante, durante el período ha sido la diversificación en deuda soberana de la zona euro de otros países en los que hace meses no teníamos ningún tipo de inversión por presentar rentabilidades muy bajas, como los bonos de Alemania, Francia o de la UE. Vemos que los tramos cortos de estas curvas ya han repuntado a tipos atractivos para invertir. El resto hasta un 6,88% está invertido en deuda pública española (ico, ccaa y deuda del estado). Dado la inversión de la curva americana por el repunte de los tipos de interés a 2 años por encima de la deuda a 10 años (cerrando el semestre en -55 p.b.) creemos que el tramo corto entre 1,5 y 2 años se ha puesto ya atractivo para invertir, aunque los precios no hayan tocado suelo y todavía les quede recorrido al alza a las rentabilidades hasta por lo menos el primer trimestre del 2.023.

En menor medida este movimiento también ha tenido lugar en Alemania donde la pendiente 2- 10 años ha pasado de 0,68 p.b. a -0,20 p.b. De la misma manera, en la parte de euros, hemos invertido en deuda pública española con vencimiento inferior a dos años con rentabilidades positivas en el entorno del 2,70%.

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 cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa). En Portugal: Baa2 por Moody's, S&P BBB+; upgrade a BBB+ por Fitch el pasado 28/10/22 desde BBB, las tres agencias con perspectiva estable. En Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. Por último en Francia: Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P (con rebaja de esta última de la perspectiva de estable a negativa en diciembre. Por último, en EEUU, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva estable.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido las posiciones del fondo en los bonos del treasury americano 03/23 (1,66% para un peso medio del 4,70%), 01/23 (2,36% para un peso medio del 0,83%), 02/23 (0,47% para un peso medio del 0,83%) y 04/23 (2,13% para un peso medio del 1,21%). Todas estas posiciones ya no están en cartera a final del período.

Por el contrario los mayores detractores del rendimiento en el período han sido los bonos soberanos en libras: UKT 01/23 (-2,27% para un peso medio del 7,01%), UKT 07/23 (-2,78% para un peso medio del 3,35%) y los bonos del treasury americano 09/23 y 10/23 (-1,70% y -7,30% para un peso medio del 2,77% y 0,63% respectivamente).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 2,71% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el último trimestre ha sido 6,58% (6,49% acumulado en el año), acorde con la volatilidad de su índice de referencia del 7,54% (7,33% en el año). Asimismo, el VAR histórico en el último trimestre y en el año ha sido 3,61%. 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 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los primeros meses del año estarán marcados por los mismos factores con los que ha terminado el 2022. Los bancos centrales más importantes del mundo seguirán manteniéndose firmes en su compromiso de doblegar la inflación con más subidas de tipos durante el primer trimestre y, en el plano macroeconómico, vamos a tener que lidiar con una posible recesión tanto en Europa como en Estados Unidos.

Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que aunque el ajuste en los tipos aún no ha finalizado, puesto que esperamos más incrementos, por lo menos durante el primer trimestre, y por tanto tires de los bonos en niveles aún más elevados, la rentabilidad de los bonos soberanos ya alcanza niveles no vistos en la última década, lo que hace que después de muchos años, sea un activo atractivo a ponderar en las carteras. En cuanto al crédito, los diferenciales han ampliado en el último año arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración del endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya descuenta un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

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

Con respecto a las divisas, el diferencial de tipos entre EEUU y la zona euro se reduce. En cuanto al dólar este ha perdido atractivo, tal y como hemos comentado en el punto de situación de mercados: menor apetito como activo refugio, debido a que la guerra de Ucrania está enquistada, vemos también como el peor escenario de crisis energética en Europa no ha tenido lugar y que China relaja las restricciones de su política covid cero; es decir hay una rebaja de los riesgos externos. Por otro lado el ritmo de subidas de tipos de la Fed se ha moderado por el riesgo de recesión. Los datos de inflación se empiezan a contraer pero con mas fuerza en EEUU que en Europa y por último el BCE va con retraso con respecto a la Fed en la subida de los tipos de interés. Por todos estos motivos, pensamos que por lo menos hasta el primer trimestre el euro se va a seguir fortaleciendo con respecto al dolar, reduciendose el diferencial de tipos entre EEUU y la zona euro, ya que se esperan subidas de tipos de interés de mayor cuantía en Europa. En relación a la divisa británica, en los próximos meses debería beneficiarse progresivamente de la implementación del nuevo plan del gobierno de recortes fiscales y de las subidas de tipos de interés que aún se prolongarán durante la primera parte de 2023. Sin embargo, para poder ver una recuperación de la libra mas sólida, tendremos que ver sus efectos en la economía real

y si logran moderar la inflación, todavía en niveles muy elevados y frenar la recesión. Por último en cuanto a la divisa nipona, a pesar de que el Banco de Japón no ha subido sus tipos de interés, el anuncio de subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% (a pesar de tener una inflación por debajo del 4%), ha provocado una alta volatilidad e incertidumbre con movimientos muy fuertes intradía en su cotización.

En cuanto a la gestión de la cartera, y dado que la inversión mayoritaria es deuda pública americana, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo del límite superior permitido en su folleto (inferior a los 4 años) ya que todavía esperamos tipos de interés más altos por lo menos hasta el primer trimestre del 2023. La parte de la cartera en euros continuará invertida muy diversificada en deuda soberana de distintos países de la zona euro: periféricos y core (Alemania, Francia, emisores supranacionales de la UEM etc). Continuaremos ponderando la inversión en la divisa dólar por debajo del peso en el benchmark por la moderación en las subidas de tipos de la Fed frente al BCE. Dada la inversión de las curvas, por la subida muy acusada del tramo a 2 años frente al 10 años, sobre todo en EEUU, las nuevas inversiones en general, se harán con vencimiento en torno a 2 años. Mantendremos una posición en libras también por debajo del peso de su benchmark hasta que tengamos menos incertidumbre sobre la economía británica y por último, a pesar de que el Banco de Japón se empieza a alinear con el resto de Bancos Centrales, en cuanto a normalización monetaria, todavía creemos que es pronto para tomar posición en yenes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	187	0,46	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	294	0,73
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	491	1,22
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	491	1,22
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	491	1,22
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.109	2,72	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	1.689	4,21
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.031	2,52	1.058	2,63
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	686	1,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.327	5,70	5.200	12,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.327	5,70	5.200	12,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.327	5,70	5.200	12,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.327	5,70	5.200	12,95
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	2.879	7,05	0	0,00
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	192	0,47	0	0,00
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	198	0,49
DE0001104875 - Bundeschatzanweisungen 0% 150324	EUR	0	0,00	694	1,73
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	491	1,20	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	190	0,46	0	0,00
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	366	0,90	0	0,00
FR0014001N46 - France Government 0% 250224	EUR	674	1,65	693	1,73
FR0011962398 - France(Govt of) 1,75% 251124	EUR	978	2,40	0	0,00
US91282B667 - Us Treasury N/B 2,75% 150224	USD	731	1,79	760	1,89
US91282CEA53 - Us Treasury N/B 1,5% 290224	USD	711	1,74	744	1,85
US91282CAP68 - Us Treasury N/B 0,125% 151023	USD	0	0,00	689	1,72
US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624	USD	2.233	5,47	0	0,00
US9128285P13 - Us Treasury N/B 2,875% 301123	USD	0	0,00	1.143	2,85
US91282CDV00 - Us Treasury N/B 0,875% 310124	USD	2.579	6,32	2.671	6,65
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	902	2,21	0	0,00
US9128285K26 - Us Treasury N/B 2,875% 311023	USD	0	0,00	1.524	3,79
US91282CBE03 - Us Treasury N/B 0,125% 150124	USD	1.674	4,10	1.183	2,95
US91282CBR16 - Us Treasury N/B 0,25% 150324	USD	526	1,29	0	0,00
US91282CBV28 - Us Treasury N/B 0,375% 150424	USD	438	1,07	0	0,00
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,50% 150524	USD	452	1,11	0	0,00
US91282CCL37 - Us Treasury N/B 0,375% 150724	USD	1.305	3,20	0	0,00
US912828VS66 - Us Treasury N/B 2,5% 150823	USD	0	0,00	711	1,77
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	0	0,00	921	2,29
US912828X703 - Us Treasury N/B 2% 300424	USD	359	0,88	0	0,00
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	0	0,00	920	2,29
US9128285Z94 - Us Treasury N/B 2,5% 310124	USD	1.825	4,47	1.894	4,72
US912828W713 - Us Treasury N/B 2,125% 310324	USD	904	2,21	940	2,34
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	1.537	3,76	0	0,00
US91282CDR97 - Us Treasury N/B 0,75% 311223	USD	0	0,00	2.768	6,89
US9128283P31 - Us Treasury N/B 2,25% 311224	USD	1.342	3,29	0	0,00
GB00BF0HZ991 - United Kingdom Gilt 0,75% 220723	GBP	0	0,00	745	1,86
GB00BMGR2791 - United Kingdom Gilt 0,125% 310124	GBP	572	1,40	0	0,00
GB00BLPK7110 - United Kingdom Gilt 0,25% 310125	GBP	1.098	2,69	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		24.957	61,11	19.199	47,81
IT0005344335 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 011023	EUR	500	1,22	0	0,00
US9128283U26 - Us Treasury N/B 2,375% 310123	USD	0	0,00	1.130	2,81
US91282CBX83 - Us Treasury N/B 0,125% 300423	USD	0	0,00	651	1,62
US912810EP94 - Us Treasury N/B 7,125% 150223	USD	860	2,10	897	2,23
US9128285P13 - Us Treasury N/B 2,875% 301123	USD	1.102	2,70	0	0,00
US9128284D91 - Us Treasury N/B 2,5% 310323	USD	0	0,00	763	1,90
US912828UN88 - Us Treasury N/B 2% 150223	USD	0	0,00	476	1,19
US912828ZH65 - Us Treasury N/B 0,25% 150423	USD	0	0,00	746	1,86
US912828P790 - Us Treasury N/B 1,5% 280223	USD	0	0,00	852	2,12
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	0	0,00	478	1,19
US91282CBG50 - Us Treasury N/B 0,125% 310123	USD	70	0,17	70	0,18
US91282CBU45 - Us Treasury N/B 0,125% 310323	USD	0	0,00	2.983	7,43
US91282CCD11 - Us Treasury N/B 0,125% 310523	USD	0	0,00	232	0,58
US91282CDR97 - Us Treasury N/B 0,75% 311223	USD	2.694	6,60	0	0,00
GB00BF0HZ991 - United Kingdom Gilt 0,75% 220723	GBP	1.719	4,21	0	0,00
GB00BL68HG94 - United Kingdom Gilt 0,125% 310123	GBP	3.386	8,29	3.467	8,63
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		10.331	25,30	12.745	31,74
US00287YBZ16 - Abbvie Inc 2,6% 211124	USD	179	0,44	0	0,00
US075887BF51 - Becton Dickinson AND CO 3,734% 151224	USD	182	0,45	0	0,00
US375558AW38 - Gilead Sciences Inc 3,7% 010424	USD	184	0,45	0	0,00
US38141GZV93 - Goldmand Sachs Group Inc 5,7% 011124	USD	189	0,46	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	485	1,19	494	1,23
US46647PBZ80 - JP Morgan Chase & Co 160324	USD	185	0,45	0	0,00
US714046AL31 - Perkinelmer Inc 0,85% 150924	USD	173	0,42	0	0,00
US95000U2R36 - Wells Fargo & Company 020624	USD	184	0,45	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.759	4,31	494	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		37.048	90,71	32.438	80,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		37.048	90,71	32.438	80,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		37.048	90,71	32.438	80,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.375	96,41	37.638	93,73

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.