

## RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

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](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: 19/12/1996

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

#### 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	0,33	0,13	0,45	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	-0,37	0,03	-0,37

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	565.151,96	574.777,44
Nº de Partícipes	19.450	19.919
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	492.008	870,5764
2021	470.787	933,5371
2020	307.130	891,9785
2019	200.288	908,2602

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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,74	-0,89	-0,48	-3,52	-2,01	4,66	-1,79	7,04	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,61	15-12-2022	-1,09	03-02-2022	-2,47	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	10-11-2022	0,62	28-04-2022	1,33	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,31	3,38	4,07	5,24	4,39	2,94	6,49	3,21	2,37
<b>Ibex-35</b>	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30	12,45	12,98
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63	0,25	0,16
<b>INDICE</b>	4,74	4,76	4,26	5,54	4,36	2,82	6,16	2,54	2,05
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,99	2,99	2,90	2,68	2,55	2,46	2,53	2,30	2,25

(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.

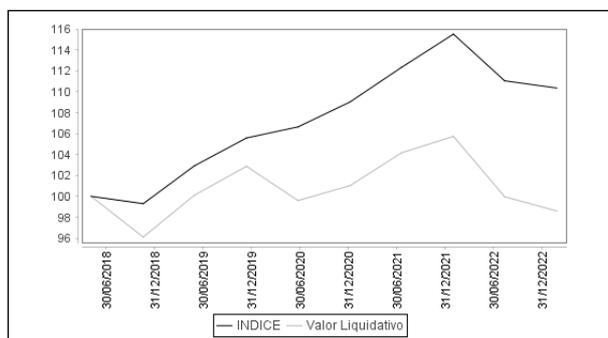
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61

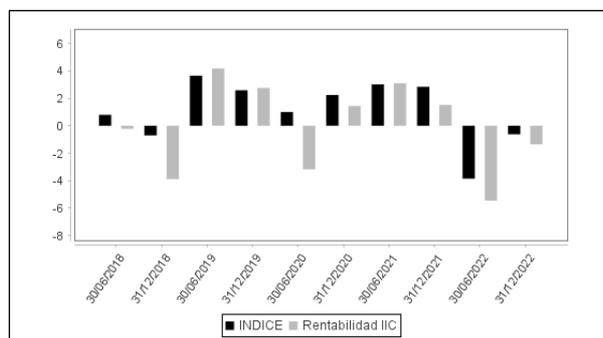
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-2
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	1
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	0
Renta Variable Euro	74.472	7.089	6
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.170	3.398	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	474.898	96,52	467.062	92,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	148.707	30,22	149.198	29,41
* Cartera exterior	324.917	66,04	317.415	62,57
* Intereses de la cartera de inversión	1.273	0,26	449	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.046	3,46	40.676	8,02
(+/-) RESTO	64	0,01	-465	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	492.008	100,00 %	507.274	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	507.274	470.787	470.787	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,66	12,91	11,13	-113,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-5,63	-6,92	6,57
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	-4,80	-5,27	88,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	-0,47	-1,12	38,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-3,57	-3,51	-100,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,05	451,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,82	-0,61	-124,69
± Otros resultados	-0,05	0,07	0,02	-175,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,83	-1,65	-82,18
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	3,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-66,53
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	492.008	507.274	492.008	

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

### 3. Inversiones financieras

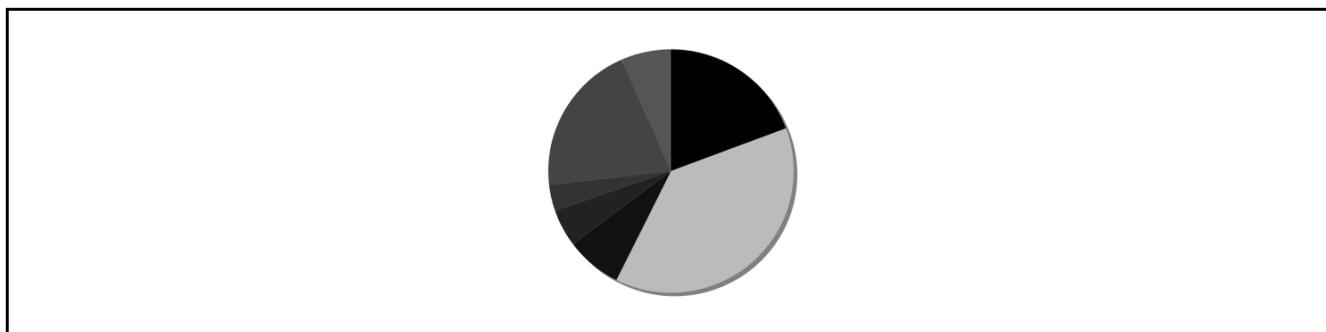
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	138.237	28,10	126.097	24,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.595	0,53	15.434	3,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>140.832</b>	<b>28,62</b>	<b>141.531</b>	<b>27,90</b>
TOTAL RV COTIZADA	7.876	1,60	7.667	1,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>7.876</b>	<b>1,60</b>	<b>7.667</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>148.707</b>	<b>30,22</b>	<b>149.198</b>	<b>29,41</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	209.005	42,48	201.060	39,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.191	0,85	2.500	0,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>213.196</b>	<b>43,33</b>	<b>203.560</b>	<b>40,13</b>
TOTAL RV COTIZADA	87.080	17,70	90.226	17,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>87.080</b>	<b>17,70</b>	<b>90.226</b>	<b>17,79</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>24.641</b>	<b>5,01</b>	<b>23.629</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>324.917</b>	<b>66,04</b>	<b>317.415</b>	<b>62,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>473.624</b>	<b>96,26</b>	<b>466.613</b>	<b>91,98</b>

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ELEC NOR 030223	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 030223 2500000  Fisica	2.494	Inversión
Total otros subyacentes		2494	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2494</b>	

### 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

	SI	NO
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	
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 3.789.677.359,06 euros, suponiendo un 743,62% 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 3.785.310.298,27 euros, suponiendo un 742,77% 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 5,1% en 2023. Actualmente los tipos de interés en EE. UU. se sitúan en el 4,5%. El Banco de Inglaterra dejó los tipos en el 3,50% tras nueve subidas consecutivas señalando también que ya podríamos haber visto el pico de la inflación para Reino Unido. La sorpresa vino con el Banco de Japón, que sin modificar sus tipos de interés en el -0,10% ni sus programas de compras, anunció subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% es decir a pesar de tener una inflación por debajo del 4% se empieza a alinear con el resto de bancos centrales en cuanto a normalización monetaria.

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en países como EE.UU. o Alemania con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes

alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield.

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En líneas generales, hemos continuado manteniendo una posición defensiva, infraponderando los niveles en activos de riesgo, en base al entorno macroeconómico, donde los elevados niveles de inflación están provocando un fuerte endurecimiento monetario y una desaceleración en la actividad económica. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública, que se ha incrementado durante los últimos meses, al igual que el

crédito con grado de inversión. El fuerte repunte en los tipos de interés que hemos visto durante el 2022, nos ha permitido realizar inversiones en bonos con rentabilidades atractivas y duraciones cortas. La duración media de la cartera se ha incrementado hasta los 1,6 años desde el 1,30 anterior y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,95% desde el 1,82% a 30 de junio.

Por la parte de la renta variable hemos mantenido los porcentajes de inversión en niveles similares a los del período anterior y continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad neta del fondo en el período de referencia ha sido del -1,36% y del -6,74% en el año frente al -1,39% y -5,53% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo bajó un 3,01% hasta 492.008 miles de euros. El número de partícipes descendió el 2,35% hasta 19.450 desde los 19.919 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del -1,36% y del -6,74% en el acumulado del año. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,82% y del 1,61% en el acumulado del año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,53% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,61% y del 0,62% y -1,09%, respectivamente, en el último año. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,43%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por debajo de la rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del -1,19%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta fija se ha incrementado significativamente hasta el 76,95%, aumento que se ha centrado fundamentalmente en la compra de deuda pública de la zona euro con vencimientos 2, 3 y 5 años y en concreto, en deuda francesa, alemana, italiana y española. De esta manera, el peso en bonos de Gobierno se ha aumentado hasta situarse, a cierre del semestre, en el 54,36% frente al 49,91% del período anterior y su distribución es la siguiente: 26,08% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 9,86% en deuda italiana, 1,71% deuda francesa, 2,32% deuda alemana y un 14,39% en deuda estadounidense. Por el lado de las desinversiones, destacar que se han vendido posiciones con vencimiento en 2022 (Letra Tesoro español dic-22 y bono italiano). 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 perspectiva 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. Esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente, y el de EE.UU en AAA, Aaa y AA+, con perspectiva estable. Por último, Francia: Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable.

En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 22,59%. En la segunda parte del semestre hemos realizado inversiones en activos con elevada calidad crediticia, con vencimientos hasta los tres años. Entrando en detalle, se han comprado bonos de los siguientes emisores: Abbvie, CaixaBank, FCC, Merlin Properties, Euronext, Bayer, Thermo Fisher, y Volkswagen. Estas compras estuvieron centradas en vencimientos 2024 y 2025 principalmente y las tires fueron muy atractivas en todos los casos. También, hemos incrementado el peso en el sector financiero con la compra de un bono de

Banco Santander con vencimiento 2026 y Unicaja Banco vto. 2025. Por el lado de las desinversiones hemos vendido la pequeña posición que manteníamos en bonos de Nokia. La ponderación de los activos high yield o sin rating es del 11,75%, si bien hay que tener en cuenta que dentro de este porcentaje está incluido un 1,38% invertido en pagarés corporativos. La duración media de la cartera se ha incrementado hasta los 1,6 años desde el 1,30 anterior y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,95% desde el 1,82% a 30 de junio.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles similares al período anterior, en concreto en el 19,30% y su distribución geográfica es la siguiente: 11,46% en renta variable estadounidense, 6,43% zona euro, 1,07% en compañías suizas y el 0,34% en Reino Unido. En cuanto a las posiciones concretas, se ha comprado Bankinter y el banco estadounidense Wells Fargo ya que creemos que son entidades que se van a ver beneficiadas por el entorno actual de subidas de los tipos de interés. Así mismo, señalar la compra de Sanofi tras la fuerte caída que ha registrado la farmacéutica francesa ante el aumento de posibilidades de un potencial juicio en Estados Unidos por los efectos de un fármaco contra la acidez estomacal. La compañía declaró que no hay pruebas fiables de que se trate de un fármaco cancerígeno. Por otra parte, diversas compañías se han visto involucradas en la comercialización del fármaco desde la década de los ochenta y la patente expiró en 1997, por lo que se podían replicar genéricos del medicamento. Destacar también la compra de Cellnex y Alphabet, dos compañías que se han visto penalizadas por su perfil de crecimiento y donde creemos que el potencial de revalorización es elevado. Por el lado de las ventas, hemos reducido el peso en Air Products y Siemens tras el buen comportamiento registrado y hemos vendido Stellantis y Kering.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido un fondo que centra sus inversiones en activos de renta fija de alto rendimiento, Candriam Bonds Euro High Yield, con una subida del 5,83%, seguido de Air Products que ha registrado una revalorización cercana al 30%, la compañía industrial alemana Siemens con un avance del 33%, el banco de inversión estadounidense JP Morgan (21%) y el banco italiano Unicredit (46%). Entre los activos que más han restado se encuentran compañías del sector tecnológico que tras el buen desempeño realizado en ejercicios anteriores se han visto perjudicados por el alza de los tipos de interés que impacta en la valoración de las compañías de crecimiento. En este sentido, en el segundo semestre del año, Alphabet (-19%), Amazon (-21%), Meta Platforms (-25%), Microsoft (-6,62%), y Apple (-5%) han sido los mayores detractores.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,78%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días y la posición abierta al cierre del período es la compra de pagarés de Elecnor.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo en el trimestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 3,38% y del 4,31% en el acumulado del año, frente al 4,76% y 4,74%, respectivamente, de su índice de referencia. La volatilidad

histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 31 de diciembre es del 2,99%, lo que 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 de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto Internacional 25, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ASML, Axa, Cellnex, Inditex, Repsol, Banco Santander y Siemens. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica

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

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 15.686 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 1.393, Bernstein 9.832, Banco Santander 2.788, Kepler Chevrax 1.673). El presupuesto de análisis establecido para el 2023 asciende a 22.987 euros, lo que representa un 0,005% del patrimonio a 31/12/22. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

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

No aplica

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

El 2023 comienza marcado por los mismos factores con los que termina el año anterior. 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 al menos durante el primer trimestre, 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. 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, se encuentran oportunidades en crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos

fundamentales.

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 esto, los últimos indicadores de precios muestran que la inflación va a moderarse con fuerza en los próximos meses, esto permitiría suavizar el discurso de los bancos centrales sobre el ritmo de subidas en los tipos de interés. La reapertura de China también es claramente una buena noticia para muchas compañías que se van a beneficiar de un incremento en la demanda. Aunque como decíamos anteriormente, el escenario es complejo, existen oportunidades en compañías con valoraciones muy atractivas, con balances sólidos. Si además la recesión no es tan fuerte como se estima, estas compañías presentan un gran potencial de revalorización. En muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

En base a este escenario, mantendremos la cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	4.209	0,83
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.910	1,00	5.065	1,00
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	2.939	0,58
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	8.464	1,72	0	0,00
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	3.596	0,73	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	8.191	1,66	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.794	0,97	4.906	0,97
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.783	0,97	4.905	0,97
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.375	0,89	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	13.863	2,82	4.797	0,95
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	5.279	1,04
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	877	0,18	948	0,19
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	7.913	1,56
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.127	1,45	7.274	1,43
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	2.016	0,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>60.980</b>	<b>12,39</b>	<b>50.251</b>	<b>9,91</b>
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	5.042	1,02	5.045	0,99
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	0	0,00	1.567	0,31
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	4.064	0,83	0	0,00
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	2.879	0,59	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	10.017	2,04	10.020	1,98
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	0	0,00	5.013	0,99
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	7.840	1,59	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	2.439	0,50	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	4.888	0,99	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	8.776	1,78	0	0,00
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	11.031	2,17
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	4.368	0,86
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	1.001	0,20	1.000	0,20
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	1.372	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	0	0,00	1.906	0,38
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	0	0,00	1.002	0,20
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	1.382	0,28	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.907	0,38
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	501	0,10
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	2.448	0,50	2.477	0,49
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	2.475	0,50	2.488	0,49
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	1.968	0,40	0	0,00
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	7.012	1,38
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>56.591</b>	<b>11,50</b>	<b>55.335</b>	<b>10,91</b>
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	2.137	0,43	2.061	0,41
ES0313307219 - Caixaabank SA 1% 250624	EUR	2.392	0,49	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	854	0,17	880	0,17
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	9.009	1,78
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	943	0,19	972	0,19
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	498	0,10
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	1.751	0,36	1.774	0,35
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	496	0,10	503	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.574</b>	<b>1,74</b>	<b>15.697</b>	<b>3,09</b>
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	2.032	0,40
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.983	0,40	1.995	0,39
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	8.824	1,79	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	498	0,10	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	787	0,16	787	0,16
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.092</b>	<b>2,46</b>	<b>4.814</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>138.237</b>	<b>28,10</b>	<b>126.097</b>	<b>24,86</b>
ES0521975161 - Pagare CAF 040722	EUR	0	0,00	2.500	0,49
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	559	0,11
ES05051135Q8 - Pagare El Corte Ingles 190722	EUR	0	0,00	1.800	0,35
ES05297431A9 - Pagare ElecnoR 190722	EUR	0	0,00	2.299	0,45
ES0505223166 - Pagare Gestamp 300922	EUR	0	0,00	799	0,16
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	2.595	0,53	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	999	0,20
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	1.600	0,32
ES0505451429 - Pagare Pryconsa 030822	EUR	0	0,00	2.498	0,49
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	0	0,00	881	0,17
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	1.499	0,30
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.595</b>	<b>0,53</b>	<b>15.434</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>140.832</b>	<b>28,62</b>	<b>141.531</b>	<b>27,90</b>
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	928	0,19	741	0,15
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.386	0,28	1.385	0,27
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	604	0,12	870	0,17
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.367	0,28	1.187	0,23
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.856	0,38	1.756	0,35
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.603	0,33	1.538	0,30
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	132	0,03	189	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.876</b>	<b>1,60</b>	<b>7.667</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.876</b>	<b>1,60</b>	<b>7.667</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>148.707</b>	<b>30,22</b>	<b>149.198</b>	<b>29,41</b>
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	4.801	0,98	0	0,00
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	4.954	0,98
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	7.527	1,53	7.752	1,53
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.933	1,00	5.108	1,01
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	10.970	2,23	0	0,00
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	7.545	1,53	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	10.687	2,17	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	0	0,00	6.989	1,38
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	8.436	1,71	0	0,00
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	6.594	1,34	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	7.237	1,47	7.529	1,48
US91282CCN92 - Us Treasury N/B 0,125% 310723	USD	0	0,00	7.382	1,46
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	0	0,00	11.513	2,27
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	0	0,00	7.005	1,38
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	0	0,00	13.336	2,63
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	4.527	0,92	4.727	0,93
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>73.256</b>	<b>14,89</b>	<b>76.295</b>	<b>15,04</b>
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	8.010	1,58
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	18.522	3,65
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	0	0,00	5.003	0,99
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.042	0,99
IT0005215246 - Buoni Poliennali Tesoro 0,65% 151023	EUR	6.898	1,40	0	0,00
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	0	0,00	1.918	0,38
US91282CCN92 - Us Treasury N/B 0,125% 310723	USD	7.209	1,47	0	0,00
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	11.286	2,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	4.473	0,91	0	0,00
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	4.656	0,95	4.777	0,94
US9128284U17 - Us Treasury N/B 2,625% 300623	USD	11.564	2,35	11.891	2,34
US912828T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	6.814	1,39	0	0,00
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	13.006	2,64	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>65.906</b>	<b>13,40</b>	<b>55.163</b>	<b>10,87</b>
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	1.934	0,39	0	0,00
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	274	0,06	280	0,06
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.538	0,31	1.571	0,31
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	168	0,03	168	0,03
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	255	0,05	258	0,05
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	647	0,13	665	0,13
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	2.377	0,48	485	0,10
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.690	0,34	1.654	0,33
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	95	0,02	95	0,02
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.575	0,32	1.501	0,30
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.281	0,26	1.317	0,26
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	390	0,08	385	0,08
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	2.101	0,43	2.071	0,41
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	2.340	0,48	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	485	0,10	494	0,10
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	296	0,06
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	1.075	0,21
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	412	0,08	398	0,08
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	189	0,04	195	0,04
XS2444242639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	233	0,05	236	0,05
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.415	0,29	1.316	0,26
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.749	0,36	1.723	0,34
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	1.996	0,41	1.997	0,39
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	254	0,05	248	0,05
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	0	0,00	4.106	0,81
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	478	0,10	467	0,09
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.521	0,31	1.571	0,31
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.148	0,23	1.156	0,23
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	566	0,11	578	0,11
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	859	0,17	885	0,17
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.316	0,27	1.399	0,28
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	280	0,06	321	0,06
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.878	0,38	1.847	0,36
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.607	0,33	1.539	0,30
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.438	0,29	1.406	0,28
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	529	0,11	521	0,10
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	185	0,04	195	0,04
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	183	0,04	184	0,04
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	2.748	0,56	1.379	0,27
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	1.975	0,40	0	0,00
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	0	0,00	2.002	0,39
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	1.379	0,27
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	2.097	0,43	2.089	0,41
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	1.919	0,39	1.906	0,38
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	601	0,12	604	0,12
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	198	0,04	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.994	0,41	1.996	0,39
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.339	0,27	1.292	0,25
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	0	0,00	501	0,10
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	597	0,12	0	0,00
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	439	0,09	454	0,09
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	2.390	0,49	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	1.914	0,39	1.857	0,37
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.372	0,28	1.363	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>54.968</b>	<b>11,17</b>	<b>51.425</b>	<b>10,14</b>
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	300	0,06	300	0,06
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	499	0,10
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	2.715	0,55	0	0,00
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	495	0,10	494	0,10
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.071	0,22	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	1.080	0,21
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.031	0,82	0	0,00
XS2073787470 - Instituto Credito Oficial 0,0% 311022	EUR	0	0,00	10.936	2,16
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	0	0,00	400	0,08
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	2.681	0,54	301	0,06
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.187	0,44	2.176	0,43
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	100	0,02
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	199	0,04	198	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.196	0,24	1.172	0,23
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	521	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>14.874</b>	<b>3,02</b>	<b>18.177</b>	<b>3,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>209.005</b>	<b>42,48</b>	<b>201.060</b>	<b>39,64</b>
XS2564929466 - Pagare ACCIONA 040123	EUR	1.697	0,34	0	0,00
XS2475919234 - Pagare CIE Automotive 290722	EUR	0	0,00	2.500	0,49
XS2570242888 - Pagare CIE Automotive 270123	EUR	2.494	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.191</b>	<b>0,85</b>	<b>2.500</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>213.196</b>	<b>43,33</b>	<b>203.560</b>	<b>40,13</b>
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	801	0,16	767	0,15
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.057	0,21	1.023	0,20
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.519	0,31	1.387	0,27
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.100	0,22	1.222	0,24
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.766	0,77	4.863	0,96
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.865	0,38	1.602	0,32
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.836	0,37	1.571	0,31
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	358	0,07	217	0,04
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.527	0,31	1.333	0,26
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	2.165	0,44	1.840	0,36
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.426	0,49	2.348	0,46
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	324	0,07	470	0,09
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	637	0,13	844	0,17
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.152	0,23	1.606	0,32
US0378331005 - Ac.Apple	USD	7.282	1,48	7.824	1,54
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.260	0,26	1.140	0,22
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.215	0,45	1.841	0,36
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	532	0,11	624	0,12
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.400	0,28	1.193	0,24
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	2.111	0,43	1.956	0,39
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.113	0,23	1.017	0,20
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	457	0,09	524	0,10
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	743	0,15	945	0,19
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	860	0,17	773	0,15
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	11	0,00	12	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	937	0,19	768	0,15
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	105	0,02	84	0,02
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	42	0,01	56	0,01
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.772	0,36	1.405	0,28
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	1.855	0,38	2.538	0,50
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.171	0,24	861	0,17
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	5.688	1,16	6.637	1,31
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.558	0,52	2.624	0,52
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	0	0,00	1.078	0,21
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	650	0,13	662	0,13
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	887	0,18	1.002	0,20
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	7.169	1,46	7.839	1,55
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.505	0,51	2.148	0,42
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.116	0,43	2.174	0,43
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.354	0,28	1.294	0,26
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.092	0,22	1.157	0,23
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.436	0,29	1.500	0,30
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	632	0,13	508	0,10
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.699	0,35	1.646	0,32
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	644	0,13	625	0,12
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	466	0,09	466	0,09
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.671	0,34	1.457	0,29
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.795	0,36	1.944	0,38
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.032	0,21	1.041	0,21
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.930	0,39	1.811	0,36
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.037	0,21	1.165	0,23
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0,00	1.649	0,33
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.276	0,26	1.471	0,29
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.261	0,26	861	0,17
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	1.640	0,33	1.516	0,30
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	39	0,01	37	0,01
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	2	0,00	2	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.136	0,23	1.261	0,25
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	964	0,20	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>87.080</b>	<b>17,70</b>	<b>90.226</b>	<b>17,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>87.080</b>	<b>17,70</b>	<b>90.226</b>	<b>17,79</b>
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.187	1,66	7.803	1,54
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	8.213	1,67	7.972	1,57
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	8.241	1,68	7.854	1,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.641</b>	<b>5,01</b>	<b>23.629</b>	<b>4,66</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		324.917	66,04	317.415	62,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		473.624	96,26	466.613	91,98

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.