

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Socialmente Responsable. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, hasta un 40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable de emisores o mercados OCDE y hasta un 5% en mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%-100%.

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 | 0,01 | 0,31 | 0,32 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,44 | -0,42 | 0,01 | -0,45 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE ESTANDAR | 1.389.546,06 | 1.475.979,61 | 21.285,00 | 22.194,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 200,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 97.704,46 | 59.731,30 | 2.862,00 | 1.539,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 20__ |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 403.511 | 420.909 | 41.729 | |
| CLASE CARTERA | EUR | 29.011 | 17.032 | 3.706 | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 20__ |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 290,3908 | 321,1091 | 304,9644 | |
| CLASE CARTERA | EUR | 296,9243 | 324,4171 | 304,4308 | |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE ESTANDAR | al fondo | 0,76 | | 0,76 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,15 | | 0,15 | 0,30 | | 0,30 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -9,57 | 0,72 | -1,40 | -5,39 | -3,76 | 5,29 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,01 | 15-12-2022 | -1,26 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,21 | 10-11-2022 | 1,21 | 10-11-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,95 | 5,69 | 5,72 | 6,70 | 5,57 | 3,67 | | | |
| Ibex-35 | 19,69 | 15,12 | 16,65 | 19,64 | 25,73 | 16,57 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,43 | 2,15 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | 0,28 | | | |
| INDICE | 6,61 | 6,70 | 6,32 | 7,66 | 5,63 | 3,75 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,24 | 4,24 | 4,26 | 3,24 | 2,56 | 1,55 | | | |

(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.

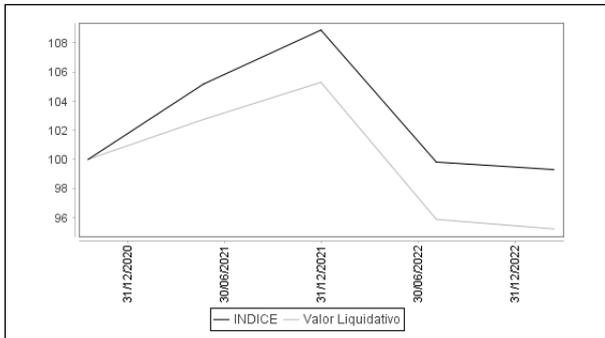
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,95 | 0,49 | 0,49 | 0,48 | 0,49 | 2,01 | 0,57 | | |

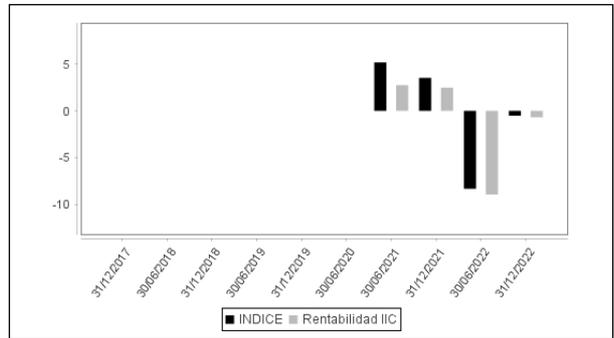
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -8,48 | 1,03 | -1,10 | -5,10 | -3,47 | 6,57 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,01 | 15-12-2022 | -1,25 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,21 | 10-11-2022 | 1,21 | 10-11-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,95 | 5,69 | 5,72 | 6,70 | 5,57 | 3,67 | | | |
| Ibex-35 | 19,69 | 15,12 | 16,65 | 19,64 | 25,73 | 16,57 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,43 | 2,15 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | 0,28 | | | |
| INDICE | 6,61 | 6,70 | 6,32 | 7,66 | 5,63 | 3,75 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,17 | 4,17 | 4,19 | 3,10 | 2,39 | 1,26 | | | |

(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 periodos 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,75 | 0,18 | 0,19 | 0,18 | 0,19 | 0,81 | 0,23 | | |

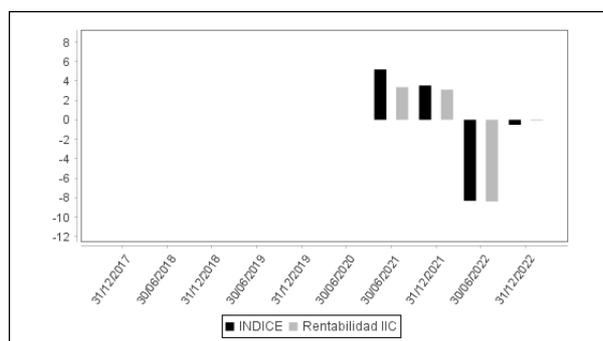
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 6.767.362 | 320.430 | -1,67 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 428.663 | 99,11 | 436.429 | 97,13 |
| * Cartera interior | 22.711 | 5,25 | 12.244 | 2,72 |
| * Cartera exterior | 405.402 | 93,73 | 424.050 | 94,37 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 550 | 0,13 | 135 | 0,03 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.712 | 1,09 | 14.374 | 3,20 |
| (+/-) RESTO | -853 | -0,20 | -1.472 | -0,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 432.522 | 100,00 % | 449.330 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 449.330 | 437.941 | 437.941 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,03 | 11,79 | 8,89 | -125,25 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,69 | -9,31 | -10,07 | -288,34 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,06 | -8,57 | -8,59 | -321,18 |
| + 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) | -0,47 | -0,22 | -0,69 | 107,77 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,09 | 0,05 | -0,04 | -285,10 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -36,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,64 | -8,37 | -7,81 | -107,50 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,75 | -0,74 | -1,49 | -21,41 |
| - Comisión de gestión | -0,72 | -0,72 | -1,44 | -2,15 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -0,07 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,81 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -31,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 54,25 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 54,25 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 432.522 | 449.330 | 432.522 | |

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

3. Inversiones financieras

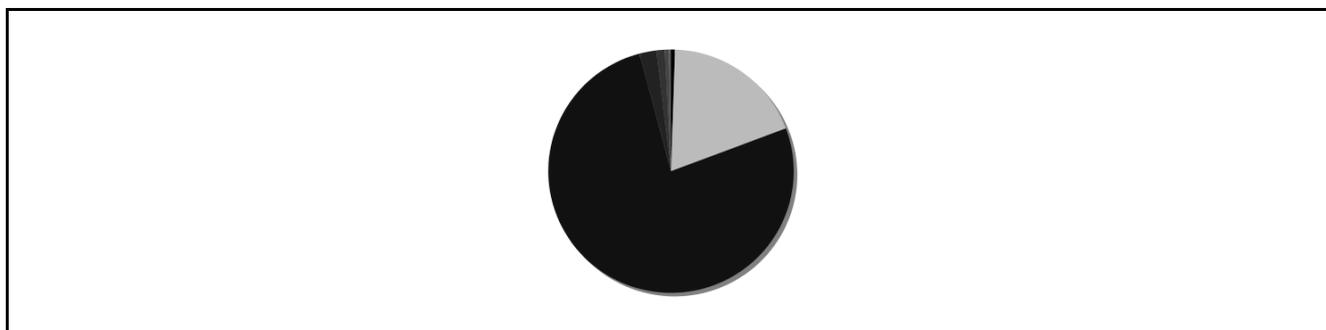
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 19.023 | 4,40 | 8.510 | 1,89 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.395 | 0,32 | 2.498 | 0,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | 20.417 | 4,72 | 11.008 | 2,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.294 | 0,53 | 1.236 | 0,28 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.294 | 0,53 | 1.236 | 0,28 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 22.711 | 5,25 | 12.244 | 2,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 73.497 | 16,99 | 77.667 | 17,29 |
| TOTAL RENTA FIJA | 73.497 | 16,99 | 77.667 | 17,29 |
| TOTAL IIC | 331.905 | 76,74 | 346.383 | 77,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 405.402 | 93,73 | 424.050 | 94,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 428.113 | 98,98 | 436.294 | 97,10 |

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 |
|--|----|----|
| | | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.778.983.315,00 euros, suponiendo un 392,90% 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 1.777.046.713,94 euros, suponiendo un 392,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Desde el punto de vista macroeconómico, Estados Unidos y Europa están experimentando una desaceleración y la

incógnita es la duración y magnitud de la misma. En EE.UU., los últimos datos arrojan cierto optimismo; así el mercado laboral continúa robusto, con la tasa de desempleo en el 3,5%, cerca de los mínimos de los últimos 50 años y con un fuerte desequilibrio que impulsa la subida de los salarios, por cada desempleado existen 1,7 vacantes disponibles. En Europa, tras un fuerte consumo durante el verano, los indicadores adelantados apuntan a una mayor desaceleración en los próximos meses con los PMIs en zona de contracción desde julio. Por el contrario, el IFO alemán de confianza empresarial subía en diciembre por tercer mes consecutivo al igual que la confianza de los consumidores mientras que la tasa de paro ha seguido reduciéndose hasta niveles históricamente bajos del 6,5%, siendo el 9% la media de la última década.

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

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

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

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha

registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La aceleración de las políticas monetarias restrictivas, con fuertes subidas de los tipos de interés, para combatir los altos datos de inflación, nos ha llevado a adoptar una postura cauta y conservadora en el fondo con reducción del riesgo de crédito.

En nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad y dentro de la renta fija hemos aumentado el porcentaje en emisiones verdes o sociales de entidades públicas como privadas, además el repunte de rentabilidades, a lo largo de toda la curva como en toda la zona euro nos ha permitido diversificar esta parte de la cartera. Dentro de la deuda con grado de inversión hemos reducido riesgo de crédito con la venta de activos de mayor duración y de aquellos más sensibles a posibles ampliaciones de sus diferenciales. En renta variable hemos disminuido ligeramente el peso, si bien hemos incrementado el peso en temáticas sostenibles, al incorporar fondos con inversiones enfocadas a dar soluciones al cambio climático, a la economía circular y a la eficiencia energética, reduciendo el peso en otras IICs.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15%

Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -0,09% y -0,69% en su clase estándar, frente al -0,24% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 63,43%, en su clase cartera, hasta situarse en 29.011 miles de euros y ha disminuido un -6,50% en su clase estándar, hasta llegar a los 403.511 miles de euros. El número de participes se ha incrementado en un 85,96% hasta los 2.862 en la clase cartera y ha disminuido un -4,10% hasta los 21.285 en la clase estándar. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del -0,09% y -0,69% en su clase estándar (siendo en el año -8,48% en la clase cartera y -9,57% en la estándar). La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -1,01% y máxima de 1,21%, en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,37% desglosado entre el 0,19% de gastos indirectos y el 0,18% de gastos directos (0,75% anuales, desglosados entre 0,36% indirectos y 0,39% directos). En su clase estándar los gastos fueron de 0,98%, desglosado entre 0,19% indirectos y 0,79% directos (1,95% anuales, desglosados entre 0,39% indirectos y 1,56% directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,44%.

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 -0,44%, inferior a la del fondo en su clase cartera y superior en la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de diciembre la distribución de la cartera es la siguiente: un 31% está invertido en renta variable, porcentaje similar al del período anterior, un 68% en renta fija frente al 65,24% de junio y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 23% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 7% en renta variable europea y el resto en renta variable estadounidense. Por otra parte, destacar que dentro de la renta variable global, un 11% del patrimonio (un 3% más que en el período anterior) se destina a inversiones temáticas sostenibles, como son empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, aquellas que invierten en tecnología, bienestar, ecología o seguridad o en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en fondos que invierten mayoritariamente en la zona euro con un peso del 57% y un 11% en renta fija global. La inversión está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 8,81%. Destacar que el fondo tiene un 19% (un 4% más que a 30 de junio) en inversiones en bonos verdes que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente, bonos sociales (inversiones que buscan generar resultados sociales positivos) y bonos sostenibles (la combinación de los dos anteriores). El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,88 años, similar a la del período anterior y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,27% frente al 0,98% del período anterior. A efectos de las inversiones en cartera 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 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. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable.

En cuanto a los movimientos realizados en el semestre, en deuda pública hemos comprado el bono verde de la Comunidad de Madrid vencimiento 2029, además de la letra del Tesoro español vencimiento un año. Para ello hemos vendido el bono de deuda italiana y hemos reducido la posición en una IIC cuya cartera combina emisores públicos y

privados. En renta fija privada y con grado de inversión hemos renovado la emisión verde de Grenergy (empresa productora de electricidad renovable) y hemos comprado el bono verde de Volkswagen vencimiento 2025. Continuando con las inversiones sostenibles hemos suscrito dos fondos nuevos; Robeco Climate Bond cuyos valores son compañías a la vanguardia de la transición a una economía baja en carbono en línea con el Acuerdo de París y Erste Responsible Bond Global Impact un fondo que invierte en bonos verdes. Por parte de las ventas hemos reembolsado parcialmente un fondo de corto y medio plazo con sesgo a valores europeos; Allianz Euro Obligations Cour Term y otro de crédito corto plazo; Axa Euro Credit Short Term.

Dentro de la renta variable hemos suscrito varios fondos de impacto cuyas carteras tienen empresas relacionadas con las oportunidades que ofrece la economía circular como es la ETF Bnpeasy Circular Economy y en la producción y distribución de energías limpias como es el fondo Robeco Smart Energy y hemos incorporado una pequeña posición en Opdenergy, una empresa con presencia internacional productora de energía solar y eólica. Por el lado de las ventas hemos reembolsado parcialmente otras IICs como Allianz Global Sustainability, NN Global Sustainability o Nordea Global Stars y el fondo europeo Amundi Eur Equity Value.

Destacar que las inversiones que han contribuido positivamente a la rentabilidad de Rural Sostenible Moderado, FI han sido y en este orden Amundi Eur Equity Value que subió un 9,41% para un peso medio de 1,35%, Jp Morgan Strategic Value con una revalorización de 7,51% y peso medio de 1,50% y el fondo Candriam Sustainable Bond Global High Yield con un incremento del 3,45% para un peso medio del 2,76. Mientras que las inversiones que han traído son los bonos de la Unión Europea vencimiento 04/25 con una rentabilidad de -4,91% para un peso medio del 2,92%, los bonos del ICO con vencimiento 10/26 y 04/25 con una pérdida del -5,56% para un peso medio del 2,49% para el primero y con una caída del -3,84% para un peso medio de 3,16% en el segundo. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Candriam, Bnp Paribas, Natixis, Jp Morgan y Erste.

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 no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 76,13%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo la volatilidad, en el trimestre, es del 5,69%, frente al 6,70% de la volatilidad de su índice de referencia, para ambas clases y en el mismo periodo (5,95% vs 6,61% del índice, en el año para ambas clases). 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. Asimismo, el VAR histórico a 31 de diciembre ha sido el 4,24% en su clase estándar y del 4,17% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Sostenible Moderado, 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 la junta de accionistas de Ecoener. 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 modificación de la política de remuneraciones. También en contra de operaciones corporativas (ampliaciones de capital) y convocar JGE con 15 días de antelación. 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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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.

Tal y como se indica en el folleto de inversión del fondo, la gestora se compromete a donar el 2% de la comisión de gestión recibida por la clase "estándar" del fondo a fundaciones sin ánimo de lucro. Durante el período de referencia no se han realizado donaciones.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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 exiguu en 2023, serán los beneficios empresariales. A día de hoy el consenso de analistas espera un crecimiento de los mismos en prácticamente todas las geografías. Sin embargo, en función de si la economía entra en recesión o simplemente se queda en una ralentización, podríamos ver bajadas de las estimaciones de los beneficios a lo largo del año, lo cual sería negativo para el desempeño de las bolsas. Históricamente hay una correlación directa bastante fuerte entre evolución de la economía y evolución de los beneficios. Dicho todo esto, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

En cuanto a la gestión de la cartera, vemos interesante la renta fija, principalmente los emisores públicos, ya que cotiza actualmente con rentabilidades atractivas, especialmente en el plazo corto/medio, dado la fuerte inversión de las curvas de deuda soberana. Además, continuando con nuestro compromiso con la sostenibilidad aprovecharemos el aumento importante en emisiones sostenibles que habrá en los mercados de capitales para seguir comprando bonos verdes y bonos sociales. Dentro de la renta fija privada, mantenemos un peso mayoritario en deuda con grado de inversión y una menor exposición en deuda de alto riesgo, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores. En renta variable continuaremos diversificando la cartera de renta variable; mantendremos una posición cauta, al mantener el peso en renta variable por debajo de su índice de referencia. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

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

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 | 776 | 0,17 |
| ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029 | EUR | 2.859 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.859 | 0,66 | 776 | 0,17 |
| ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723 | EUR | 740 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022 | EUR | 0 | 0,00 | 2.008 | 0,45 |
| ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223 | EUR | 9.751 | 2,25 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 10.490 | 2,43 | 2.008 | 0,45 |
| ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723 | EUR | 0 | 0,00 | 1.999 | 0,44 |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225 | EUR | 94 | 0,02 | 97 | 0,02 |
| ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027 | EUR | 599 | 0,14 | 617 | 0,14 |
| ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625 | EUR | 993 | 0,23 | 1.006 | 0,22 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.686 | 0,39 | 3.720 | 0,83 |
| ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723 | EUR | 1.981 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| ES0378641312 - Fade 0,5% 170323 | EUR | 2.007 | 0,46 | 2.006 | 0,45 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.987 | 0,92 | 2.006 | 0,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 19.023 | 4,40 | 8.510 | 1,89 |
| ES0505079063 - Pagare Grenergy Renovables 130922 | EUR | 0 | 0,00 | 999 | 0,22 |
| ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123 | EUR | 1.395 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722 | EUR | 0 | 0,00 | 1.499 | 0,33 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.395 | 0,32 | 2.498 | 0,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 20.417 | 4,72 | 11.008 | 2,45 |
| ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA | EUR | 711 | 0,16 | 724 | 0,16 |
| ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA | EUR | 387 | 0,09 | 512 | 0,11 |
| ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA | EUR | 1.196 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.294 | 0,53 | 1.236 | 0,28 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.294 | 0,53 | 1.236 | 0,28 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 22.711 | 5,25 | 12.244 | 2,72 |
| EU000A284451 - European Union 0% 041125 | EUR | 12.766 | 2,95 | 13.428 | 2,99 |
| XS1414146669 - KFW 0,05% 300524 | EUR | 3.826 | 0,88 | 3.940 | 0,88 |
| XS1612940558 - KFW 0,25% 300625 | EUR | 4.663 | 1,08 | 4.870 | 1,08 |
| PTOTVMOE0000 - Obligacoes Do Tesouro Float 230725 | EUR | 1.516 | 0,35 | 1.527 | 0,34 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 22.770 | 5,26 | 23.766 | 5,29 |
| IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123 | EUR | 0 | 0,00 | 2.001 | 0,45 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 2.001 | 0,45 |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826 | EUR | 586 | 0,14 | 588 | 0,13 |
| XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626 | EUR | 1.133 | 0,26 | 1.179 | 0,26 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 739 | 0,17 | 760 | 0,17 |
| XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024 | EUR | 1.887 | 0,44 | 1.896 | 0,42 |
| XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229 | EUR | 161 | 0,04 | 165 | 0,04 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924 | EUR | 1.922 | 0,44 | 1.957 | 0,44 |
| XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125 | EUR | 454 | 0,10 | 463 | 0,10 |
| XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223 | EUR | 0 | 0,00 | 1.480 | 0,33 |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP | EUR | 85 | 0,02 | 83 | 0,02 |
| XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625 | EUR | 1.881 | 0,43 | 1.942 | 0,43 |
| XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424 | EUR | 7.304 | 1,69 | 7.491 | 1,67 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 4.625 | 1,07 | 4.802 | 1,07 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 4.620 | 1,07 | 4.803 | 1,07 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 4.620 | 1,07 | 4.804 | 1,07 |
| XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023 | EUR | 0 | 0,00 | 3.094 | 0,69 |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026 | EUR | 10.792 | 2,50 | 11.440 | 2,55 |
| XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128 | EUR | 140 | 0,03 | 160 | 0,04 |
| XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026 | EUR | 930 | 0,22 | 891 | 0,20 |
| XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526 | EUR | 2.171 | 0,50 | 2.234 | 0,50 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 892 | 0,21 | 861 | 0,19 |
| XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125 | EUR | 497 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325 | EUR | 784 | 0,18 | 809 | 0,18 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 46.224 | 10,69 | 51.900 | 11,55 |
| XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223 | EUR | 1.457 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023 | EUR | 3.046 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.503 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 73.497 | 16,99 | 77.667 | 17,29 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 73.497 | 16,99 | 77.667 | 17,29 |
| LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value | EUR | 6.118 | 1,41 | 7.531 | 1,68 |
| FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR | EUR | 10.236 | 2,37 | 15.193 | 3,38 |
| LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAI "WT" (EUR) | EUR | 7.288 | 1,69 | 9.105 | 2,03 |
| LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU | USD | 4.780 | 1,11 | 4.721 | 1,05 |
| LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP | EUR | 10.692 | 2,47 | 13.792 | 3,07 |
| IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur | EUR | 4.708 | 1,09 | 4.931 | 1,10 |
| FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I | EUR | 10.277 | 2,38 | 10.218 | 2,27 |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M | EUR | 10.369 | 2,40 | 10.377 | 2,31 |
| LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI | EUR | 12.503 | 2,89 | 12.085 | 2,69 |
| LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR | EUR | 7.331 | 1,69 | 7.309 | 1,63 |
| LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU | EUR | 17.974 | 4,16 | 18.205 | 4,05 |
| LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR | EUR | 1.125 | 0,26 | 1.087 | 0,24 |
| LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C | EUR | 5.742 | 1,33 | 5.401 | 1,20 |
| LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR | EUR | 16.843 | 3,89 | 16.856 | 3,75 |
| LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC | EUR | 7.278 | 1,68 | 10.386 | 2,31 |
| AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT | EUR | 12.976 | 3,00 | 12.994 | 2,89 |
| AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA | EUR | 7.145 | 1,65 | 4.995 | 1,11 |
| FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG) | EUR | 8.792 | 2,03 | 8.741 | 1,95 |
| FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG) | EUR | 9.854 | 2,28 | 9.740 | 2,17 |
| AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA | EUR | 308 | 0,07 | 302 | 0,07 |
| LU0823414809 - BNP Energy Transit I C | EUR | 858 | 0,20 | 956 | 0,21 |
| LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E | EUR | 0 | 0,00 | 13.894 | 3,09 |
| LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR) | EUR | 14.033 | 3,24 | 14.334 | 3,19 |
| LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC | EUR | 7.047 | 1,63 | 6.555 | 1,46 |
| LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD | USD | 5.644 | 1,30 | 5.500 | 1,22 |
| LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE | EUR | 941 | 0,22 | 986 | 0,22 |
| LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR | EUR | 15.438 | 3,57 | 13.252 | 2,95 |
| LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC | EUR | 14.448 | 3,34 | 14.598 | 3,25 |
| LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA | EUR | 9.583 | 2,22 | 6.393 | 1,42 |
| LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR | EUR | 8.792 | 2,03 | 8.876 | 1,98 |
| LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR | EUR | 12.048 | 2,79 | 11.732 | 2,61 |
| LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR | EUR | 4.421 | 1,02 | 9.507 | 2,12 |
| FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR) | EUR | 5.941 | 1,37 | 5.837 | 1,30 |
| BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F | EUR | 3.102 | 0,72 | 3.205 | 0,71 |
| LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC | EUR | 5.038 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| LU1165135952 - BNP Paribas Aqua | EUR | 0 | 0,00 | 4.792 | 1,07 |
| LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food | EUR | 964 | 0,22 | 938 | 0,21 |
| LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F | EUR | 8.001 | 1,85 | 7.703 | 1,71 |
| BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable | EUR | 7.984 | 1,85 | 7.942 | 1,77 |
| LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPTS "I" (EUR) | EUR | 5.862 | 1,36 | 5.633 | 1,25 |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M | EUR | 12.486 | 2,89 | 12.473 | 2,78 |
| LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact | EUR | 7.243 | 1,67 | 7.307 | 1,63 |
| LU2258388441 - ROBECOSAM Climate Global Bonds IH EUR Ac | EUR | 2.862 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E | EUR | 2.277 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy | EUR | 4.557 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 331.905 | 76,74 | 346.383 | 77,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 405.402 | 93,73 | 424.050 | 94,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 428.113 | 98,98 | 436.294 | 97,10 |

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

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.