

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	1,22	0,90	2,08	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	-0,38	-0,03	-0,30

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	9.511,50	10.470,89	371,00	390,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.213,71	3.213,71	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	7.519	11.379	16.039	18.791
CLASE CARTERA	EUR	2.658	2.984	3.005	8

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	790,5514	898,0795	915,4163	930,3254
CLASE CARTERA	EUR	827,0926	928,3830	935,0167	938,8281

(*)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	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,97	-1,05	-3,16	-4,51	-3,80	-1,89	-1,60	2,05	1,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	15-12-2022	-1,06	13-06-2022	-1,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	10-11-2022	0,77	22-07-2022	1,00	26-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,28	4,89	4,47	4,65	2,93	1,06	3,36	1,55	0,87
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	6,81	6,62	6,99	6,99	6,75	2,04	2,90	1,92	2,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,62	2,17	1,95	1,78	1,78	1,50	1,52

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

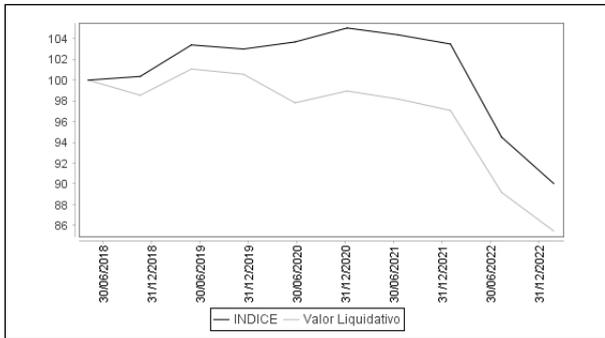
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,60	1,60	1,58	1,57

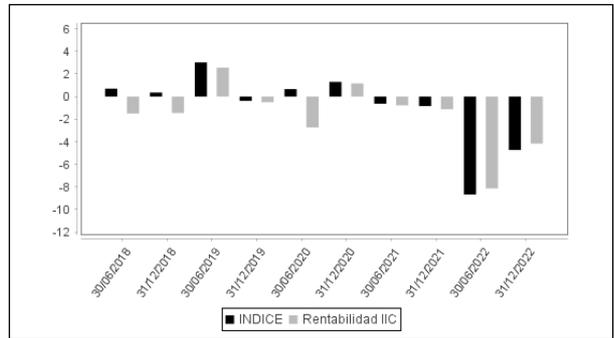
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,91	-0,75	-2,86	-4,22	-3,52	-0,71	-0,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	15-12-2022	-1,06	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	10-11-2022	0,77	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,28	4,89	4,47	4,65	2,93	1,06	3,36		
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63		
INDICE	6,81	6,62	6,99	6,99	6,75	2,04	2,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,94	2,94	2,90	2,44	2,25	2,09	2,52		

(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.

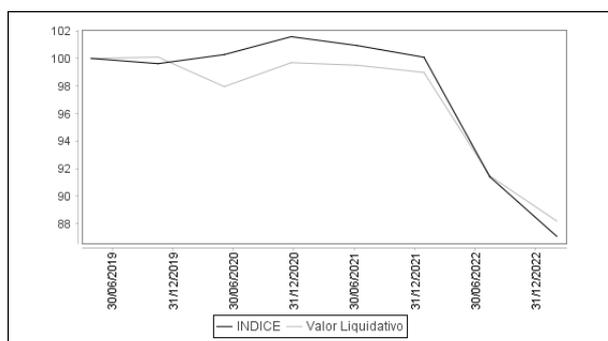
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,31	

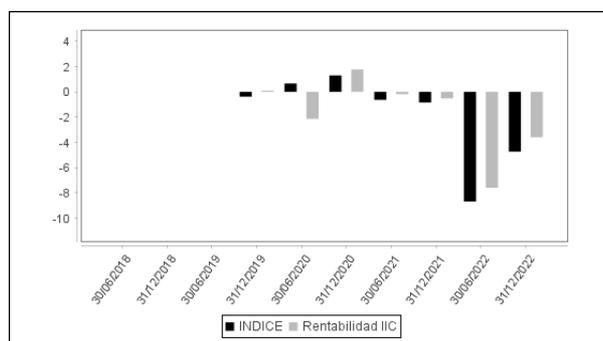
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.009	98,35	10.957	96,16
* Cartera interior	5.982	58,78	5.227	45,87
* Cartera exterior	3.954	38,85	5.695	49,98
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,72	35	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	1,71	446	3,91
(+/-) RESTO	-6	-0,06	-8	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	10.177	100,00 %	11.395	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.395	14.362	14.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,41	-14,50	-22,61	-57,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,02	-8,38	-12,83	-384,69
(+) Rendimientos de gestión	-3,35	-7,72	-11,50	-321,59
+ 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)	-3,37	-6,85	-10,56	-59,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,08	-0,15	-26,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-0,79	-0,79	-109,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-126,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-1,33	-63,10
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-1,22	-19,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-16,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	6,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-34,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.177	11.395	10.177	

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

3. Inversiones financieras

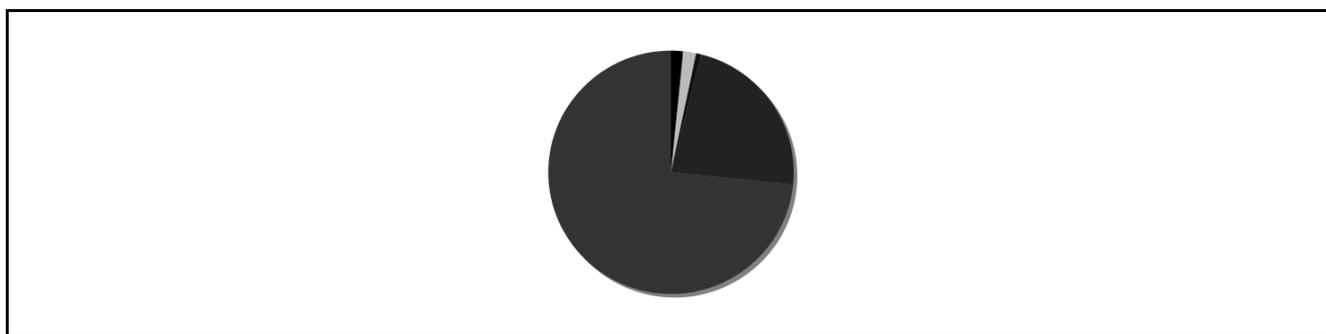
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.882	57,79	4.928	43,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,98	299	2,62
TOTAL RENTA FIJA	5.982	58,77	5.227	45,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.982	58,77	5.227	45,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.791	37,25	5.132	45,04
TOTAL RENTA FIJA	3.791	37,25	5.132	45,04
TOTAL IIC	162	1,60	563	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.954	38,85	5.695	49,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.935	97,62	10.922	95,85

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.658.037,13 euros que supone el 26,12% sobre el patrimonio de la IIC.
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 24.552.439,00 euros, suponiendo un 230,36% 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 24.552.945,17 euros, suponiendo un 230,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2.022 hasta el 31 de diciembre de 2.022.
1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados El año 2022 ha estado marcado por los elevados niveles de inflación y el retorno de las políticas monetarias restrictivas por parte de principales Bancos Centrales, que se ha saldado con notables subidas de los tipos de interés, mucho más agresivas de lo que en un principio se estimaba. En febrero, la invasión de Rusia a Ucrania, fue el detonante que desencadenó la fuerte subida de los precios de la energía y de las materias primas agrícolas, provocando un repunte generalizado en los precios. En este entorno de incremento del riesgo, incertidumbre y desaceleración en el crecimiento económico, los activos financieros han cerrado un año histórico en el que han sufrido correcciones muy notables que ha dejado un balance de rentabilidades negativas de doble dígito tanto en renta fija como en renta variable, con una alta correlación entre ambas y elevados niveles de volatilidad. En los últimos meses, alguno de estos riesgos ha ido minorándose, la inflación parece haber tocado techo, y se ha producido una notable caída en los precios de las materias primas, sobre todo, del petróleo y del gas, ante la desaceleración económica global y los elevados inventarios de gas en un invierno suave con temperaturas por encima de las medias habituales. Por último, China avanza en la normalización de su actividad relajando la política de Covid cero, lo que a su vez es positivo para aliviar los problemas en las cadenas globales de suministro y para impulsar su economía.

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

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

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

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

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

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

En cuanto a las divisas, el dólar ha perdido atractivo en este período con una caída del 2,11% frente al euro. Cierra en 1,0705 dólares por euro acumulando en el conjunto del año una subida del 5,85%. La divisa estadounidense que llegó a romper la paridad y tocar niveles máximos de 0,9590 a finales de septiembre frente al euro, ha perdido fuerza en los últimos meses; no solo por perder su condición como activo refugio, por una rebaja de los riesgos externos sino también, porque el ritmo de subidas de la Fed se modera al aumentar el riesgo de recesión. La libra esterlina ha cedido en el período un 2,85% frente al euro y un 5,20% en el año. 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 de inflación, nos ha llevado a adoptar una postura cauta y conservadora en el fondo con reducción del riesgo de crédito.

En la cartera del fondo, si bien la deuda soberana continúa siendo la inversión mayoritaria de la cartera, sobre todo española, hemos hecho cambios bajando el peso en deuda pública periférica, sobre todo italiana y comprando deuda pública de países core como Alemania o Francia. Es decir, en el período, el repunte de rentabilidades en toda la zona euro nos ha permitido diversificar esta parte de la cartera. Dentro del crédito, dado los altos niveles de incertidumbre y volatilidad en los mercados de renta fija, hemos adoptado una postura más cauta y hemos reducido riesgo bajando el peso tanto en bonos con grado de inversión como en high yield. Hemos incrementado la duración de la cartera, puesto que aunque las rentabilidades creemos que pueden seguir subiendo en los próximos meses, la deuda soberana ya cotiza a unos niveles no vistos en la última década. Por último, en nuestro compromiso con los criterios ESG, priorizamos emisores cuyas políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -3,61% y -4,21% (-10,91% y -11,97% acumuladas en el año) respectivamente superiores al -5,67% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del semestre y variación con respecto al período anterior ha sido en la clase cartera, 2.658 (miles de

euros, anterior 2.757) lo que supone un descenso del -3,63% y en la clase estándar 7.519 (miles de euros, anterior 8.638) lo que supone una bajada del -12,95%. En cuanto a los partícipes, en la clase cartera se ha mantenido invariable en 1 respecto al 30 de junio, mientras que en la clase estándar se ha situado en 371 frente a los 390 partícipes del período anterior, lo que supone una caída del -4,87%. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido en el período del 0,21% y 0,82% (0,42% y 1,62% acumulado en el año) en la clase cartera y en la clase estándar respectivamente.

En el período, las rentabilidades de la clase cartera y en la clase estándar han sido -3,61% y -4,21% (-10,91% y -11,97% acumuladas en el año) respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 4,14 años (frente a los 3,42 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,02% (3,05% en el período anterior) reflejo del repunte de los tipos de interés en el período.

Las rentabilidades extremas en el último trimestre han sido en la clase cartera: mínima -0,81% y máxima 0,72% y en la clase estándar, mínima -0,82% y la máxima 0,72%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,33%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período, la renta fija pública, con un peso del 73,39 % (anterior 62,44%) sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera. En esta parte de la cartera, la deuda Española pondera un 63,63% (entre Fade, CCAA y deuda del estado) frente al 53,51% del período anterior. El resto un 9,76% está invertido en deuda pública de otros países de la zona euro. En esta parte de la cartera lo más relevante es que hemos incrementado el peso en deuda pública española incrementando ligeramente la duración de la cartera y hemos deshecho los bonos más ilíquidos de CCAA como Junta Extremadura 04/25 o Canarias 07/26 entre otros. Con respecto a la deuda pública extranjera los principales cambios han sido: ventas de casi todas las posiciones en deuda periférica italiana, sobre todo las de mayor duración (por riesgo de futuras ampliaciones de su deuda en el momento en el que se empiecen a reducir las compras del BCE) y por el contrario hemos incrementado el peso en otros emisores soberanos o supranacionales core de la zona euro como Alemania (2,50%) o Francia (2,54%), emisores que hasta hace unos meses casi no ofrecían valor.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa). En Portugal: Baa2 por Moody's, S&P BBB+; upgrade a BBB+ por Fitch el pasado 28/10/22 desde BBB, las tres agencias con perspectiva estable. En Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. Por último en Francia: Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P (con rebaja de esta última de la perspectiva de estable a negativa en diciembre).

En la parte de crédito, de inversión directa, hemos reducido el peso hasta el 22,86% (28,50% anterior) con una cartera muy diversificada por sectores. El de mayor ponderación es el financiero con un 5,36%, precisamente aquí ha sido donde se han hecho más inversiones en el período, seguido de inmobiliario e industriales con un peso del 3,32% y 2,92% respectivamente. Si sumamos la inversión indirecta el total del crédito pesa un 24,46 % (10,74% grado inversión y 13,72% high yield) frente 33,50 % (15,50% grado inversión y 18% high yield) de inicio del período. El principal cambio ha sido reducir riesgo de crédito casi cerca de un 10% entre fondos, y bonos tanto con grado de inversión como de high yield.

Por la parte de las compras: Hemos invertido en deuda senior de BBVA y Bankinter a 2.027 y hemos acudido al primario de deuda senior non preferred de Unicaja con un cupón del 7,25%; creemos que el sector financiero, y sobre todo la banca doméstica, va a ser unos de los grandes beneficiados en esta crisis, ya que la recuperación por márgenes va a ser mayor que el riesgo de que sufran un incremento de la morosidad o una contracción del crédito; o el bono de la japonesa Softbank 07/24 por sus buenos resultados. Por último de la filial de BNP Arval hemos hecho el cambio del bono del 2.025 y acudiendo al primario que sacó dicho emisor con vencimiento 2.027 con una rentabilidad por encima del 4,75% siendo crédito con grado de inversión.

Por el lado de las ventas, estas se han centrado en bonos más largos como el de la empresa de materiales Lanxess 03/28, deuda perpetua de Credit Agricole ya que pensamos que esta clase de activos todavía puede sufrir ampliaciones, el bono de Basf a 2.026 o el de la química británica Synthomer a 2.025. Dentro del 12,12% que la cartera del fondo mantiene en deuda de alto rendimiento está incluido solamente un 0,98% en pagarés corporativos sin rating de Masmovil. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. En la parte de inversión en otras IIC el peso a cierre del período se sitúa en torno al 1,60% frente al 5% del período anterior. El principal cambio es que se ha reducido el peso de fondos de high yield: hemos reembolsado toda la posición en los siguientes fondos: Lazard Capital, fondo de AT1 de bancos europeos y en el fondo de deuda subordinada europea Lazard Credit y Muzinich Europeyield. Y dentro del grado de inversión se ha vendido toda la posición del Evli Short Corporate Bond.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido todos de crédito; en concreto el bono de Gestamp 04/26 (9,13% para un peso medio del 0,88%), el fondo Evli European High Yield (4,49% para un peso medio del 1,53%), y los bonos de las inmobiliarias españolas Via Célere 04/26 (7,25% para un peso medio del 0,86%) y Neinor Homes 10/26 (7,47% para un peso medio del 0,81%). Por otro lado, los activos que más han detruido han sido los bonos de deuda pública española de vencimiento más largo por el repunte de tipos de la deuda soberana, en concreto, el SPGB 10/27 (-5,07% para un peso medio del 16,70%), el SPGB 01/28 (-7,15% para un peso medio del 6,88%), el ICO 12/26 (-4,83% para un peso medio del 9,06%) y por último el SPGB 07/28 (-9,20% para un peso medio del 3,01%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 1,87% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el último trimestre ha sido el 4,89% (4,28% acumulada en el año) tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 6,62% (6,81% acumulada en el año). Asimismo, el VAR histórico en el último trimestre ha sido, el 2,94% y el 2,74% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se

puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 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.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En cuanto a la gestión de la cartera: Vamos a mantener la duración de la cartera ligeramente por debajo de su índice de referencia para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés (sobre todo hasta el primer trimestre 2023 donde prevemos que los tipos de la zona euro pueden hacer techo), con una política conservadora y prudente, manteniendo ciertos niveles de liquidez y una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada. La parte de deuda soberana continuaremos diversificando la cartera no sólo con deuda periférica sino también con emisores públicos o supranacionales core (Alemania, Francia, Unión Europea) lo que en momentos de volatilidad la hará más resiliente.

Dentro de la renta fija privada, preferimos deuda con grado de inversión frente a bonos high yield, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios (por los altos datos de inflación) a los clientes sin deteriorar sus márgenes. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	414	4,07	432	3,79
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	230	2,26	0	0,00
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	925	9,09	1.282	11,25
ES0000012B39 - Bono del Estado 1,4% 300428	EUR	182	1,79	0	0,00
ES0000012B88 - Bono del Estado 1,40% 300728	EUR	906	8,91	0	0,00
ES0000012L08 - Bono del Estado 0,00% 310128	EUR	888	8,72	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	185	1,63
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	556	4,88
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	277	2,43
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	1.319	12,96	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	200	1,76
ES00000128P8 - Bono del Estado 1,5% 300427	EUR	0	0,00	697	6,11
ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127	EUR	186	1,83	200	1,76
ES0000093437 - Comunidad Canaria 0,00% 090726	EUR	178	1,75	280	2,46
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	191	1,87	0	0,00
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	0	0,00	532	4,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.420	53,25	4.643	40,75
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	83	0,82	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	94	0,93	97	0,85
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	86	0,84	88	0,77
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	100	0,87
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	100	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		363	3,56	285	2,50
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	100	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.882	57,79	4.928	43,25
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	100	0,88
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	100	0,98	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,88
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	0	0,00	99	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,98	299	2,62
TOTAL RENTA FIJA		5.982	58,77	5.227	45,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.982	58,77	5.227	45,87
IT0005419848 - Buoni Poliennali Del Tes 0,50 % 010226	EUR	0	0,00	190	1,66
IT0003268817 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010824	EUR	0	0,00	291	2,55
FR0013286192 - France(Govt of) 0,75% 250528	EUR	89	0,88	0	0,00
XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526	EUR	481	4,73	497	4,36
DE000A2LQSN2 - KFW 0,75% 150129	EUR	87	0,85	0	0,00
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	167	1,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		824	8,10	977	8,58
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	40	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	40	0,35
FR0013533999 - Credit Agricole SA 4% Perpetual	EUR	0	0,00	85	0,74
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	84	0,82	84	0,74
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	91	0,89	89	0,78
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	94	0,92	93	0,82
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	0	0,00	94	0,83
FR001400E3H8 - Arval Service Lease 4,75% 220527	EUR	101	0,99	0	0,00
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	0	0,00	94	0,82
XS2534785865 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 3,375% 200927	EUR	97	0,95	0	0,00
XS2403519601 - Blackstone Private Cre 1,75% 301126	EUR	0	0,00	83	0,73
XS2468378059 - Caixabank SA 1,625 130426	EUR	94	0,92	95	0,84
XS2401565630 - Cassa Raiffeisen a Adige 0,85% 261026	EUR	86	0,85	92	0,81
FR00140002P5 - Caisse D' Amort Dette Soc Cero 250228	EUR	169	1,66	0	0,00
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	0	0,00	90	0,79
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	94	0,93	88	0,77
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	92	0,90	96	0,84
XS1111123987 - HSBC Holding 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	197	1,73
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	85	0,83	83	0,73
ES0200130369 - Instituto Credito Oficial 6,75% 281226	EUR	505	4,96	1.058	9,29
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	385	3,79	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	394	3,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	98	0,86
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	80	0,79	88	0,77
XS2459163619 - Lanxess Ag 1,75% 220328	EUR	0	0,00	90	0,79
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	85	0,83	81	0,71
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	96	0,94	94	0,82
FR00140084Y5 - BPIFrance Saca 0,125% 251128	EUR	166	1,63	0	0,00
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	100	0,98	0	0,00
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	86	0,84	83	0,73
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,96	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,86
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	0	0,00	95	0,84
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	92	0,90	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	99	0,98	98	0,86
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	89	0,88	86	0,76
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	0	0,00	91	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.967	29,15	3.818	33,51
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	98	0,86
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	98	0,86
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	0	0,00	100	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	297	2,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.791	37,25	5.132	45,04
TOTAL RENTA FIJA		3.791	37,25	5.132	45,04
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	162	1,60	157	1,38
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHGD)	EUR	0	0,00	94	0,83
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	0	0,00	104	0,91
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	0	0,00	94	0,83
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC	EUR	0	0,00	114	1,00
TOTAL IIC		162	1,60	563	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.954	38,85	5.695	49,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.935	97,62	10.922	95,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

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.