GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C.

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2022

RURAL MIXTO 20 FI

Nº Registro CNMV: 3883

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	**Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	**Grupo Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Auditor	KPMG Auditores,S.L.	**Rating depositario**	BBB (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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: 14/09/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 (7,5%), Eurostoxx50 (7,5%) y Letra del Tesoro español a 1 año (85%). El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 20% de la exposición en renta variable de los principales mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años.

Operativa en instrumentos derivados
Cobertura e inversión.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	262.254,68	280.931,60
Nº de partícipes	7.930	8.331
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima	300,00 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	175.639	669,7259
2021	213.321	718,7902
2020	212.637	704,9284
2019	279.220	721,2171

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,37	0,00	0,29	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	-0,35	0,04	-0,40

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,83	2,16	-2,88	-3,38	-2,80	1,97	-2,26	2,15	1,96

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	15/12/2022	-0,81	13/06/2022	-1,50	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,76	10/11/2022	0,76	10/11/2022	0,68	07/12/2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,88	4,01	3,90	3,72	3,85	2,13	3,49	1,43	1,52
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	3,38	3,23	2,77	3,23	4,12	2,23	4,86	1,83	1,72
VaR histórico(iii)	2,89	2,89	2,75	2,47	2,30	2,21	2,34	1,91	1,98

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

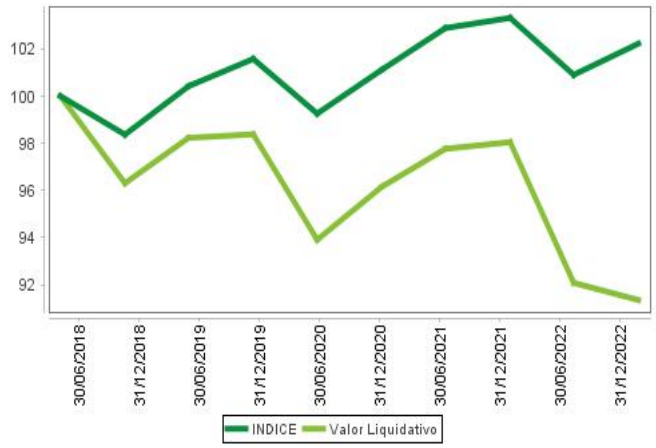
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

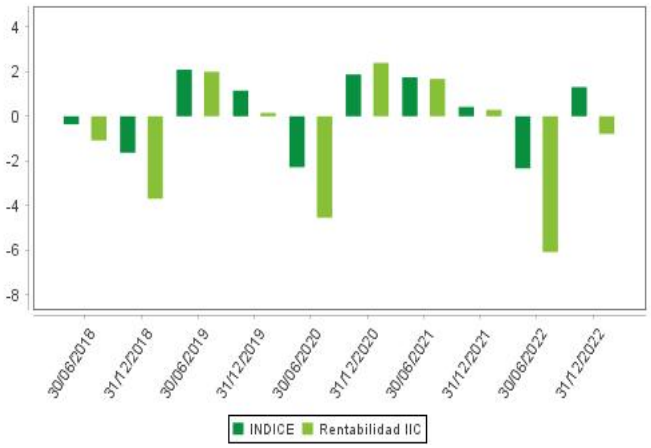
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,37	1,37	1,36	1,34

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-1,69
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1,42
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1,11
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1,19
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	0,63
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	-0,44
Renta Variable Euro	74.472	7.089	5,57
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5,49
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3,15
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-2,66
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.170	3.398	-0,40
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**6.767.362**	**320.430**	**-1,67**

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	173.959	99,04	183.533	96,78
* Cartera interior	86.422	49,20	97.199	51,25
* Cartera exterior	87.271	49,69	86.093	45,40
* Intereses de la cartera de inversión	266	0,15	241	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.661	0,95	6.151	3,24
(+/-) RESTO	18	0,01	-39	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	**175.638**	**100,00**	**189.645**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**189.645**	**213.321**	**213.321**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,87	-5,42	-12,21	14,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,80	-6,28	-7,36	-754,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	-5,57	-5,97	-622,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,73	-2,05	-3,80	-23,91
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	-1,94	-1,03	-149,42
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,14	-0,06	-157,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,46	-1,44	-1,08	-128,57
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-163,31
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,71	-1,39	-131,38
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-8,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-93,84
(+) 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)	**175.639**	**189.645**	**175.639**	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	4.186	2,21
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	5.891	3,35	6.078	3,20
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	6.121	3,48	0	0,00
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	6.827	3,89	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.814	1,60	2.970	1,57
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	0	0,00	3.067	1,62
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	19.778	10,43
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	5.199	2,96	0	0,00
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	3.008	1,71	3.000	1,58
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	4.033	2,13
ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728	EUR	2.600	1,48	2.783	1,47
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	3.661	2,08	3.802	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**36.121**	**20,55**	**49.697**	**26,22**
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.005	0,57	1.008	0,53
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	0	0,00	3.848	2,03
ES0000107468 - Comunidad Aragón 4% 201022	EUR	0	0,00	2.076	1,09
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	2.982	1,70	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	19.594	11,16	0	0,00
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	5.014	2,64
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	6.979	3,97	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	3.113	1,64
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	991	0,52
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucia 251122	EUR	0	0,00	1.204	0,63
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucia 260523	EUR	988	0,56	994	0,52
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucia 260822	EUR	0	0,00	1.204	0,63
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	3.936	2,24	0	0,00
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	5.009	2,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**35.484**	**20,20**	**24.461**	**12,87**
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	194	0,11	196	0,10
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	3.347	1,91	3.434	1,81
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	1.999	1,05
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	566	0,32	583	0,31
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	996	0,53
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	948	0,54	954	0,50
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	361	0,21	366	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**5.416**	**3,09**	**8.528**	**4,49**
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	1.013	0,53
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	1.016	0,54
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	3.505	1,85
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	996	0,57	0	0,00
ES05051134I8 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	688	0,39	689	0,36
ES05329452V3 - Pagare Tubacex 280423	EUR	191	0,11	191	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**1.875**	**1,07**	**6.414**	**3,38**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**78.896**	**44,91**	**89.100**	**46,96**
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	373	0,20
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	898	0,51	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	499	0,26
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	500	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**898**	**0,51**	**1.372**	**0,72**
TOTAL RENTA FIJA		**79.794**	**45,42**	**90.472**	**47,68**
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	402	0,23	347	0,18
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	462	0,26	462	0,24
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	111	0,06	171	0,09
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	139	0,08	125	0,07
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	243	0,14	266	0,14
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkartea SA	EUR	122	0,07	99	0,05
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	282	0,16	433	0,23
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	211	0,12	312	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	273	0,16	495	0,26
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	373	0,21	324	0,17
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	86	0,05	91	0,05
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	281	0,16	0	0,00
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	132	0,08	114	0,06
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	422	0,24	539	0,28
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	969	0,55	988	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**4.508**	**2,57**	**4.766**	**2,50**
TOTAL RENTA VARIABLE		**4.508**	**2,57**	**4.766**	**2,50**
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	2.121	1,21	1.958	1,03
TOTAL IIC		**2.121**	**1,21**	**1.958**	**1,03**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**86.423**	**49,20**	**97.196**	**51,21**
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	5.103	2,91	5.310	2,80
IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226	EUR	4.090	2,33	0	0,00
IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127	EUR	3.985	2,27	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 150524	EUR	0	0,00	1.514	0,80
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	0	0,00	2.906	1,53
IT0005345183 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 151125	EUR	4.876	2,78	5.106	2,69
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	0	0,00	1.495	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**18.054**	**10,29**	**16.331**	**8,61**
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	0	0,00	4.031	2,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**0**	**0,00**	**4.031**	**2,13**
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	335	0,19	335	0,18
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	750	0,43	747	0,39
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	739	0,42	760	0,40
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	569	0,32	575	0,30
XS1951220596 - Bankia SA 3,75% 150229	EUR	0	0,00	198	0,10
XS1951220596 - Caixabank SA 3,75% 150229	EUR	195	0,11	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	829	0,47	790	0,42
XS2406549464 - Danske Bank a/s 0,01 101124	EUR	967	0,55	975	0,51
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	0	0,00	971	0,51
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	461	0,26	471	0,25
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	586	0,31
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	243	0,14	248	0,13
XS2332254015 - Fca Bank Spa Ireland 0% 160424	EUR	951	0,54	965	0,51
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	98	0,05
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	355	0,20	363	0,19
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	944	0,54	878	0,46
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	737	0,42	726	0,38
XS2338355105 - Goldman Sachs Group Inc Float 300424	EUR	988	0,56	984	0,52
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	169	0,10	165	0,09
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	971	0,55	988	0,52
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	5.581	3,18	0	0,00
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	959	0,55	965	0,51
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	618	0,35	622	0,33
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	70	0,04	80	0,04
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	846	0,48	810	0,43
XS2228676735 - Nissan Motor Co 1,94% 150923	EUR	0	0,00	1.006	0,53
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	0	0,00	491	0,26
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	361	0,21	364	0,19
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	997	0,57	998	0,53
DE000A3H3J14 - Vantage Towers Ag 0% 310325	EUR	949	0,54	915	0,48
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	892	0,51	861	0,45
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	0	0,00	200	0,11
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	956	0,54	969	0,51
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	500	0,26
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	955	0,54	928	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**23.387**	**13,31**	**21.532**	**11,34**
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	0	0,00	600	0,32
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	999	0,57	1.000	0,53
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	980	0,56	0	0,00
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	400	0,21

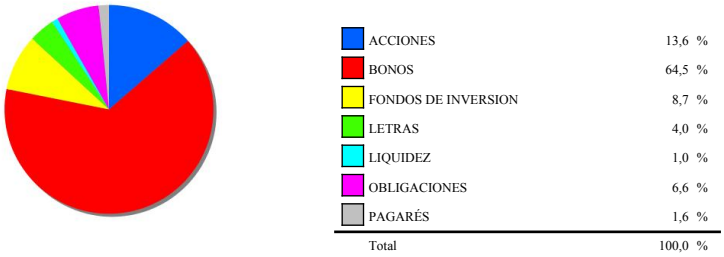
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	582	0,33	0	0,00
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	97	0,06	0	0,00
XS2154335363 - Harley Davidson Finl Ser 3,875% 190523	EUR	1.027	0,58	1.013	0,53
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	491	0,26
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	4.464	2,54	4.481	2,36
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	0	0,00	1.001	0,53
XS2228676735 - Nissan Motor Co 1,94% 150923	EUR	992	0,56	0	0,00
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	300	0,16
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	199	0,11	199	0,10
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	797	0,45	797	0,42
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	491	0,28	0	0,00
XS2189592889 - Sig Combibloc Purchaser 1,875% 180623	EUR	992	0,56	985	0,52
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	598	0,34	586	0,31
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	833	0,44
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	979	0,56	974	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**13.197**	**7,50**	**13.660**	**7,20**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**54.638**	**31,10**	**55.554**	**29,28**
TOTAL RENTA FIJA		**54.638**	**31,10**	**55.554**	**29,28**
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	266	0,15	276	0,15
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	304	0,17	257	0,14
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.760	1,00	1.511	0,80
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.700	0,97	1.454	0,77
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	456	0,26	336	0,18
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	898	0,51	963	0,51
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	797	0,45	377	0,20
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	382	0,22	506	0,27
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	155	0,09	167	0,09
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	804	0,46	728	0,38
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.015	1,15	1.823	0,96
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	261	0,15	217	0,11
IT0000072618 - Ac.Intesa San Paolo	EUR	312	0,18	267	0,14
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	242	0,14	284	0,15
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	334	0,19	294	0,15
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	533	0,30	680	0,36
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	148	0,08	137	0,07
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	543	0,31	552	0,29
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	430	0,24	387	0,20
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	179	0,10	182	0,10
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	101	0,06	87	0,05
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	6	0,00	7	0,00
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	324	0,18	277	0,15
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	18	0,01	14	0,01
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	210	0,12	170	0,09
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	178	0,10	184	0,10
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	1.833	1,04	1.644	0,87
FR0000120321 - Ac.L`oreal	EUR	667	0,38	988	0,52
FR0000120693 - Ac.Pernod Ricard SA	EUR	264	0,15	252	0,13
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	73	0,04	108	0,06
PTPTC0AM0009 - Ac.Pharol SGPS SA	EUR	236	0,13	363	0,19
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	185	0,11	180	0,09
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	964	0,55	869	0,46
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	523	0,30	452	0,24
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	778	0,44	583	0,31
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	302	0,17	207	0,11
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	256	0,15	233	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**19.437**	**11,05**	**18.016**	**9,52**
TOTAL RENTA VARIABLE		**19.437**	**11,05**	**18.016**	**9,52**
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	1.205	0,69	1.083	0,57
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.020	4,00	6.691	3,53
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	1.366	0,78	1.330	0,70
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	3.607	2,05	3.421	1,80
TOTAL IIC		**13.198**	**7,52**	**12.525**	**6,60**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.273	49,67	86.095	45,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.696	98,87	183.291	96,61

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

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

Tipo de Valor



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. 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 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 525.538.553,50 euros, suponiendo un 288,20% 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 527.805.042,86 euros, suponiendo un 289,44% 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 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 reinvirtiendo 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 lo 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.

En términos generales, aunque la estructura básica de la cartera se ha mantenido, en este semestre se ha intentado aprovechar las oportunidades que ha dado el mercado para tomar algunas posiciones estratégicas tanto en la curva italiana como en la española en los tramos cercanos a los 5 años con el objetivo de incrementar la duración. Se ha procedido a disminuir la exposición en los tramos cortos de Comunidades Autónomas, Fade y Bonos del Tesoro Italiano. La duración de la cartera se amplió por tanto a 2,33 años y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,63%.

En cuanto a la renta variable, y ante la mayor volatilidad observada en los activos de riesgo, se ha procedido a mantener la exposición. No obstante, se ha tomado alguna posición aprovechando la salida a bolsa de Opdenergy, implementando así, algunas ideas tácticas en compañías españolas con buenos fundamentales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Ibex 35 Total Return (7,5%) y Eurostoxx 50 (7,5%) por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (85%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del -0,72%, inferior a la de su índice de referencia, del 0,74%. 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. No obstante, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,39% terminando el período en 175.639 (miles de euros) y el número de partícipes ha bajado un 4,81% acabando el semestre en 7.930. El ratio de gastos soportado por el fondo en el período ha sido del 0,68%, mientras que en el año ascienden al 1,36%. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -0,72% y en el año del -6,83%. La rentabilidad máxima ha sido de 0,76% y mínima de -0,79%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,43%.

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 -1,11%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la composición de la cartera, se ha mantenido el peso en renta fija situándose en el 80,59% del patrimonio frente al 81,04% a 30 de junio y manteniendo la exposición a renta variable que cierra el semestre en el 18,50%. El resto del patrimonio se encuentra en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, con un peso del 59,26% frente al 57,37% del periodo anterior. Principalmente se trata de deuda soberana española (13,04%), incluyendo también emisiones de Comunidades Autónomas

(27,73%) y bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (8,17%). El porcentaje restante (10,32%, frente al 10,73% de cierre del semestre anterior), está invertido en deuda del Tesoro Italiano. En esta parte de la cartera, las operaciones se han centrado en la compra del Bono del Estado 03/23, 01/27, 10/32 y de los Bonos del Tesoro Italiano 12/26 y 01/27 y el bono ICO 10/26, mientras que las ventas fueron de los bonos Madrid 07/23, Junta de Andalucía 12/22, Bono del Estado 12/22 y bonos del Tesoro Italiano 05/24, 11/24 y 03/23. 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).

El peso en renta fija privada ha disminuido ligeramente hasta el 21,32% frente al 23,25% anterior; incluyendo inversión directa (17,35%) e inversión a través de otros fondos (3,98%). No se han incorporado emisores nuevos en este periodo. La inversión en deuda de grado especulativo también se realiza a través de otros fondos de inversión (3,98%), que nos permite una mayor diversificación sectorial y estar focalizados en la zona euro. Durante el período se procedió a la renovación del pagaré de Masmovil. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,33 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,63%.

En cuanto a la renta variable, hemos mantenido la exposición, que en concreto, representa un 18,50% del patrimonio. Se ha acudido a la OPV de Opdenergy que es una compañía de renovables integrada verticalmente con presencia en Europa, Latinoamérica y EE. UU. Tiene el objetivo de alcanzar 3,3 GW de capacidad en 2025 con un 70% de la inversión ya asegurada y 2,6 GW de PPAs ya firmados. Se trata de una compañía de crecimiento pero con una importante visibilidad, con retornos medios sobre fondos propios entre el 9%-15% y una atractiva valoración con respecto a sus comparables. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido el peso en compañías como Iberdrola, L´Oreal, BBVA, ING, Santander, Ecoener y BNP.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han el fondo Cadriam Bonds Euro High Yield (+5,82% para un peso medio del 3,87%), las acciones de Total Energies (+16,72% para un peso medio del 0,89%), LVHM (+16,95% para un peso medio del 0,92%), Linde (+11,93% para un peso medio del 0,99%), ASML (+10,55% para un peso medio del 1,13%) y el fondo Pareturn Gaesco Eur Small Caps (+6,69% para un peso medio del 1,94%). Por otro lado, los mayores detractores en el período han sido el bono del Tesoro 10/32 (-13,47%, para un peso medio de 3,34%), el bono del Tesoro 01/27 (-6,04% para un peso medio del 3,22), el bono ICO 10/26 (-6,07% para un peso medio del 2,94%) y el bono Madrid 09/26 (-6,07% para un peso medio del 2,77%).

b) Operativa de préstamo de valores.
El fondo no realiza préstamos de valores.

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 8,36% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.
No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el semestre ha sido del 3,95% frente al 3,00% de su índice de referencia, mientras que en el año asciende al 3,88% frente al 3,38% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico a cierre del semestre es del 2,85%, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.
Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto 20, 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 todos los puntos del orden del día en la junta de accionista de Ortiz. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Aedas, Amadeus, Arteche, ASML, Axa, BBVA, Ecoener, IAG, Iberdrola, Inditex, Pharol, Santander, Siemens y Telefónica. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles, emisión de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. 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 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 16.276 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 505, Bernstein 3.564, Bestinver 3.628, Caixabank 2.721, Banco Santander 2.527, Kepler Chevraux 1.516 e Intermoney 1.814). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 13.164 euros, lo que representa un 0,007% del patrimonio a 31/12/22. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE 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.

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 base a este escenario, trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

10. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.