

OKITSU INVEST, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3670

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,20	0,27	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,29	-0,46	-0,17

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.555.105,00	1.555.210,00
Nº de accionistas	6,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.829	1,8190	1,8185	1,8941
2021	2.939	1,8897	1,6807	1,9769
2020	10.388	1,7485	1,4335	1,7847
2019	9.796	1,6863	1,4669	1,6931

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

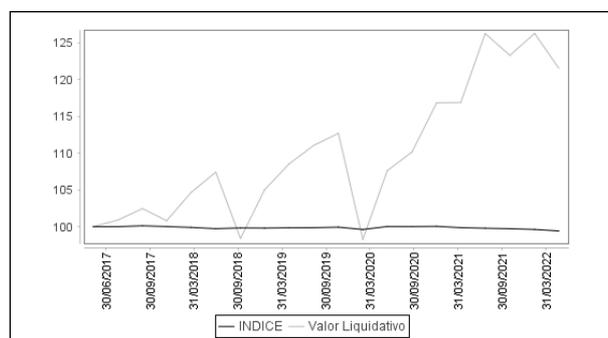
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,75	-3,75	2,43	-2,35	8,03	8,08	3,68	14,54	5,42

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)	0,28	0,28	0,19	0,11	0,11	0,48	0,43	0,41	0,41

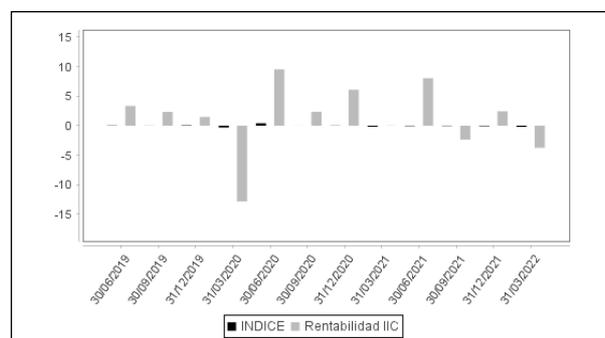
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	159	5,62	1.832	62,33
* Cartera interior	0	0,00	900	30,62
* Cartera exterior	159	5,62	932	31,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.670	94,38	1.102	37,50
(+/-) RESTO	0	0,00	5	0,17
TOTAL PATRIMONIO	2.829	100,00 %	2.939	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)	2.939	6.752	2.939	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-112,09	-0,01	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,86	3,33	-3,86	-573,92
(+) Rendimientos de gestión	-3,56	3,59	-3,56	-577,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,25	-0,16	-152,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,25	3,03	-3,25	-187,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,18	0,00	-98,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,17	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	0,30	-0,15	-139,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,26	-0,30	3,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,08	-0,09	-13,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-21,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-11,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,05	-0,13	114,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-65,36
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.829	2.939	2.829	

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

3. Inversiones financieras

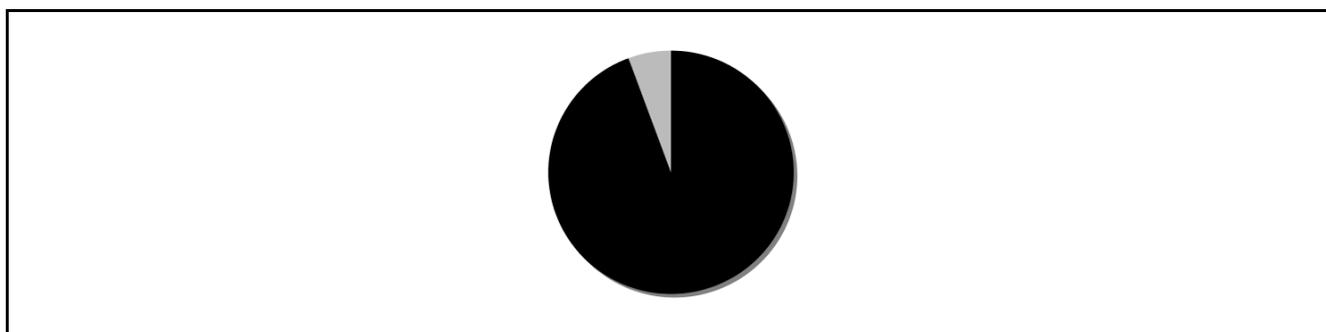
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	900	30,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	900	30,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	900	30,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	159	5,62	163	5,55
TOTAL RENTA FIJA	159	5,62	163	5,55
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	769	26,15
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	769	26,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	159	5,62	932	31,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159	5,62	1.832	62,33

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 760.324,49 euros que supone el 26,88% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 769.419,28 euros que supone el 27,20% 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 2.729.586,13 euros, suponiendo un 95,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.185.281,53 euros, suponiendo un 111,60% 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 31 de Diciembre de 2021 al 30 de Marzo de 2022.
1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.
El tensionamiento de los tipos de interés y el cambio de sesgo de los bancos centrales ante la elevada inflación han marcado el inicio de 2022, provocando caídas bursátiles en las primeras semanas del año. Posteriormente, la guerra en Ucrania ha disparado los precios de las materias primas energéticas y agrícolas, alcanzándose niveles de inflación históricamente altos y elevando la volatilidad en un entorno donde además, persisten los problemas en la cadena de suministro. En este escenario, hemos asistido a caídas de los activos de renta fija como consecuencia del repunte de los tipos de interés y de las bolsas debido a la mayor prima de riesgo exigida.
La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha cambiado el panorama geopolítico. Los principales gobiernos de los países desarrollados han impuesto importantes sanciones económicas y comerciales a Rusia, entre las que se encuentran la exclusión del sistema SWIFT de algunos bancos rusos, la prohibición de Estados Unidos a las importaciones de crudo ruso o la congelación de activos del Banco Central ruso, entre otras. En Europa, la fuerte dependencia energética de Rusia (41% del gas y el 27% petróleo) dificulta el margen de maniobra para frenar la inflación y aumenta el riesgo de cualquier problema de suministro. El Brent ha subido un 38,74% en el primer trimestre hasta niveles de 107,91 dólares

barril aunque ha llegado a marcar niveles próximos a los 130 dólares barril. En Europa, la inflación ha seguido repuntando alcanzando máximos de 40 años, con el IPC de marzo situándose en el 7,5% y la tasa subyacente en niveles del 3,0%, superior a la media de los últimos 5 años (1,1%). En Estados Unidos, el IPC se ha situado en febrero en el 7,9% y la inflación subyacente en el 6,4% y también se encuentra en niveles máximos de los últimos años.

Este escenario inevitablemente supondrá una ralentización económica, si bien nos encontramos todavía en una situación de condiciones financieras favorables para el desarrollo económico, donde las familias tienen niveles de ahorro superiores a otras crisis, unidas a mayores políticas fiscales expansivas vía subsidios y rebajas fiscales para reducir el impacto de la electricidad y petróleo. En el terreno laboral, en Estados Unidos la tasa de paro se sitúa en niveles de pleno empleo en marzo (3,7%) y los salarios crecen a ritmos del 5,6%. En Europa, los niveles de desempleo son más altos estructuralmente en media 6,8%, y menos homogéneos por regiones, y los salarios crecen a ritmos más moderados (cerca del 2%). Las subidas salariales serán claves para poder entender la sostenibilidad y duración de la inflación (efectos de segunda ronda).

Respecto a la actuación de los bancos centrales, con un crecimiento por encima de tendencia y una inflación en máximos, el BCE adelanta la reducción de compras de activos de deuda APP al tercer trimestre de 2022, pero muestra flexibilidad respecto a subidas de tipos en función de los acontecimientos provenientes del conflicto en Ucrania. Sus previsiones muestran una caída del crecimiento esperado en 2022, desde el 4,2% al 3,7%, pero una importante subida de inflación desde el 3,2% al 5,1% en 2022. Por otro lado, la FED sube tipos por primera vez desde 2018, 25 p.b. hasta 0,25%-0,50%, acelerando las subidas para 2022 y dando prioridad a la estabilidad de precios: el diagrama de tipos de interés muestra 7 subidas en 2022 y 3 en 2023. La reducción de balance se anunciará en las próximas reuniones y se espera que pueda comenzar en verano. Los bancos centrales deben equilibrar el riesgo de mayor inflación unido a menor crecimiento (menor renta disponible de las familias y pérdida de competitividad industrial) con el ritmo de subidas de tipos de interés.

En este entorno de fuerte inflación y tensionamiento monetario, el movimiento de las curvas ha sido relevante, con fuertes subidas en todos los tramos de la curva de tipos de interés. La rentabilidad del bono español a 2 años se sitúa en terreno positivo 0,20% (desde -0,62%), la de Italia en 0,27% (desde -0,07%) y ligeramente negativa la de Alemania en el -0,08% (desde -0,63%, mayor subida trimestral desde 2008). Los tramos de 10 años suben unos 80 p.b. en el trimestre, situándose en el 1,43% en España, 2,03% en Italia y 0,54% en Alemania. Se continúa ganando en pendiente, explicado por el retraso en el inicio del ciclo de subida de tipos de interés. El crédito europeo no ha sido inmune al conflicto bélico y hemos asistido a un ensanchamiento generalizado de diferenciales y caídas en precio, -5,35% para los bonos con grado de inversión y -4,18% en el caso del high yield. En Estados Unidos, fuerte repunte de los tipos a corto y la pendiente entre el 2 y el 10 años se sitúa en niveles planos. La rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado desde el 0,73% al 2,33% y el 10 años desde el 1,51% al 2,33%. El crédito en Estados Unidos, muestra un comportamiento similar a Europa, con caídas en precio del -7,69% en bonos con grado de inversión y -4,84% para los bonos de alto rendimiento.

El trimestre ha estado marcado por un fuerte aumento de la volatilidad y aunque se ha saldado con caídas en los mercados de renta variable, éstas finalmente han sido moderadas gracias a la fuerte recuperación que hemos visto en el último mes. En este sentido, el peor comportamiento ha sido para las bolsas europeas; la proximidad de la guerra y la ya comentada dependencia energética a Rusia han lastrado a los índices del viejo continente. El EuroStoxx 50 cierra el período con una caída del -9,21%, el Dax alemán del -9,25% y el Cac-40 francés de un -6,89%. El Ibex-35 muestra caídas ligeras en el trimestre (-3,08%). El mejor comportamiento de la bolsa española se explica por la alta ponderación del sector financiero (sin exposición relevante a Rusia a diferencia de otros bancos europeos). Así, valores como Banco Sabadell con un alza del 30,89%, CaixaBank (27,46%) o Bankinter (19,43%) lideran la rentabilidad en lo que llevamos de año. En Europa sectores como el petrolero o de recursos básicos muestran subidas del 14,07% y 18,29%, respectivamente, y en el terreno más negativo se encuentran el sector de autos (-12,53%), tecnología (-16,87%) o industrial (-13,21%). Las bolsas de Estados Unidos muestran un mejor comportamiento al tener autonomía energética y menor exposición al conflicto bélico. Las caídas son del -4,95% en el caso del S&P 500, -4,57% para el Dow Jones y del -9,08% para el Nasdaq 100, destacando que desde el inicio de la guerra, las bolsas estadounidenses han registrado subidas. En los mercados emergentes, el índice MSCI Emergentes en dólares cierra el trimestre con una caída del -

7,32%. Destaca el buen comportamiento de las bolsas latinoamericanas, con fuerte exposición a valores de materias primas en su composición. Por el lado negativo, la bolsa china muestra caídas de doble dígito, con el CSI 300 cayendo un 14,53%, lastrada por una mayor presión regulatoria y la política de cero Covid, que implica fuertes restricciones y agravamiento en la cadena de suministro.

En cuanto a las divisas, el dólar sigue su apreciación cerrando el trimestre en niveles de 1,1067. El mercado sigue poniendo en precio las subidas de tipos esperadas en 2022 y 2023, revalorizándose un 2,6% en el primer trimestre. A esto se añade la mayor fortaleza de la economía ante la escalada bélica, reforzando su papel como valor refugio en diferentes crisis.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos adoptados durante el trimestre se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV al entorno actual, marcado fundamentalmente por un contexto de inflación creciente, política monetaria agresiva en países desarrollados, conflicto bélico en Ucrania y una nueva ola de CoVid 19 en China. Seguimos apreciando volatilidad en el mercado y una presión relevante en los activos de renta fija, motivado principalmente por el alza de rentabilidades a nivel global.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia la Letra del Tesoro.

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia (del 31 de diciembre de 2021 a 31 de marzo de 2022) del -3,75% frente al -0,154% de este índice.

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

Okitsu Invest Sicav ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1,8190, que implica una rentabilidad en el periodo y en el acumulado de 2022 de un -3,75%.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 2.829 miles de euros, un -3,74% inferior al cierre del periodo anterior. El número de accionistas es de 6 frente a los 111 del periodo anterior, un 94,59% inferior respecto al cierre del periodo anterior, incumpliendo la normativa debido al periodo de liquidación en el que se encuentra.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo y en el acumulado del año fueron del 0,28% (todo gastos directos).

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al primer trimestre de 2022, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico

En dicho periodo, se han cotizado 105 acción/acciones, que suponen un 0,01% del capital total.

Según el art. 13.1.a) de la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por la que se modifica la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de IIC (en adelante la Ley) "... cuando por circunstancias del mercado...el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, descendieran de los mínimos establecidos reglamentariamente, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales. Dentro de dicho plazo deberán, bien llevar a efecto la reconstitución del capital... bien renunciar a la autorización concedida o bien decidir su disolución". La Sicav incumple desde el 19.10.2021.

Por otro lado, El art. 32.8 de la Ley de IICs establece que "la adquisición por la sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital".

La Ley de Sociedades de Capital en su art.146 dispone las siguientes condiciones:

- a) Que la adquisición haya sido autorizada mediante acuerdo de la junta general.
- b) Que dicha adquisición no produzca el efecto de que el patrimonio neto resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles.
- c) El valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la sociedad adquiriente, no podrá ser superior al 20%.

La sicav no cumple la condición C) desde el 19.10.2021 y el número de accionistas que debe adquirir para regularizar este incumplimiento es de 364.790.

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

No aplica.

2) INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el periodo se han realizado ventas para proceder a atender a la salida de accionistas.

Durante el periodo ningún ha aportado rentabilidad positiva. Por el lado contrario, lo que más rentabilidad ha traído ha sido las acciones de AMAZON y GARMIN.

A cierre del periodo el 94,5% del patrimonio está en liquidez y el 5,5% en bonos y obligaciones.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 17,62% de apalancamiento medio durante el periodo. La SICAV no tiene actualmente en su composición derivados como activo de inversión directa.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sicav ha incumplido el límite del 20% en activos financieros de la emisora "Banco Cooperativo Español, S.A." y tiene un plazo de regularización hasta el 02.06.2022.

3) EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4) RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5) EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

6) INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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.

El año 2022 está resultando un año de diferentes fuentes de inestabilidad coincidentes. El miedo a asistir a rebotes del Covid 19 persiste de momento, pese a que se extiende el optimismo en una gran cantidad de países donde los programas de vacunación masivos parecen haber funcionado. Además, un entorno fuertemente inflacionista, especialmente llamativo en materias primas, y alimentado por problemas en las cadenas de suministro y productivas, presiona a los bancos centrales a tomar medidas que contengan la evolución de la inflación, con un impacto relevante en los mercados, y muy concretamente en los activos de renta fija y activos con un sesgo más centrado en crecimiento. Por último el conflicto bélico de Ucrania supone otra de las grandes fuentes de incertidumbre, especialmente en lo que respecta a la evolución económica de Europa. En este contexto consideramos que tenemos que mantener una óptica muy prudente en las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades a medio y largo plazo que podamos encontrar en el mercado. En estos momentos consideramos que prima ser muy selectivos con activos de gran calidad, capacidad de fijación de precios y reducido endeudamiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	900	30,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	900	30,62
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	900	30,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	900	30,62
XS2339746682 - Obrascon Huarte 5,5% 150323	EUR	0	0,00	77	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	77	2,63
XS2339732385 - Obrascon Huarte 4,75% 150322	EUR	84	2,96	86	2,92
XS2339746682 - Obrascon Huarte 5,5% 150323	EUR	75	2,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		159	5,62	86	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		159	5,62	163	5,55
TOTAL RENTA FIJA		159	5,62	163	5,55
US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices	USD	0	0,00	177	6,03
US0231351067 - Ac.Amazon.com INC	EUR	0	0,00	179	6,11
LU1704650164 - Ac.Befesa SA	EUR	0	0,00	88	2,98
US14448C1045 - Ac.Carrier Global Corp	USD	0	0,00	143	4,87
CH0114405324 - Ac.Garmin LTD	USD	0	0,00	120	4,08
US8962391004 - Ac.Trimble INC	USD	0	0,00	61	2,09
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	769	26,15
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	769	26,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		159	5,62	932	31,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159	5,62	1.832	62,33

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

No aplicable

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