

**Rural Ahorro Plus,  
Fondo de Inversión**

*Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2022  
(Junto con el Informe de Auditoría)*

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Expresadas en euros con dos decimales)

|   |        | 2022                  | 2021                |
|---|--------|-----------------------|---------------------|
| Comisiones retrocedidas a la IIC                                    | Nota 5 | 176,75                | 335,96              |
| Otros gastos de explotación   |        |                       |                     |
| Comisión de gestión   | Nota 9 | (188.309,93)          | (224.780,42)        |
| Comisión depositario  | Nota 9 | (19.099,03)           | (22.908,52)         |
| Otros   |        | (8.304,27)            | (9.753,12)          |
|   |        | (215.713,23)          | (257.442,06)        |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                    |        | <b>(215.536,48)</b>   | <b>(257.106,10)</b> |
| Ingresos financieros  |        | 98.561,48             | -                   |
| Gastos financieros  |        | -                     | (7.497,46)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           |        |                       |                     |
| Por operaciones de la cartera interior                              |        | (335.163,24)          | (42.308,28)         |
| Por operaciones de la cartera exterior                              |        | (304.853,62)          | (14.644,31)         |
|   |        | (640.016,86)          | (56.952,59)         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros |        |                       |                     |
| Resultado por operaciones de la cartera interior                    |        | (108.827,51)          | (4.270,96)          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   |        | (169.066,44)          | 57.221,11           |
| Resultado por operaciones con derivados                             |        | (17.130,89)           | (36.922,44)         |
|   |        | (295.024,84)          | 16.027,71           |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>   |        | <b>(836.480,22)</b>   | <b>(48.422,34)</b>  |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                 |        | <b>(1.052.016,70)</b> | <b>(305.528,44)</b> |
| Impuesto sobre beneficios   |        | -                     | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      |        | <b>(1.052.016,70)</b> | <b>(305.528,44)</b> |

**BALANCES**

31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en euros con dos decimales)

|  |        | 2022           | 2021          |
|--|--------|----------------|---------------|
| Deudores   | Nota 5 | 19.919,24      | 26.631,15     |
| Cartera de Inversiones financieras                         | Nota 6 |                |               |
| Cartera Interior   |        |                |               |
| Valores representativos de deuda                           |        | 20.105.771,08  | 22.690.104,53 |
| Cartera Exterior   |        |                |               |
| Valores representativos de deuda                           |        | 14.301.162,41  | 11.337.191,03 |
| Instituciones de Inversión colectiva                       |        | -              | 3.477.658,61  |
|  |        | 14.301.162,41  | 14.814.849,64 |
| Intereses de la cartera de inversión                       |        | 121.733,82     | 38.493,17     |
| Total cartera de inversiones financieras                   |        | 34.528.667,31  | 37.543.447,34 |
| Tesorería  | Nota 7 | 572.662,93     | 1.227.863,53  |
| Total activos corrientes                                   |        | 35.121.249,48  | 38.797.942,02 |
| Total activo   |        | 35.121.249,48  | 38.797.942,02 |
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas            | Nota 8 |                |               |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas |        |                |               |
| Partícipes   |        | 27757.420,30   | 30.462.198,31 |
| Resultados de ejercicios anteriores                        |        | 8.385.635,42   | 8.385.635,42  |
| Resultado del ejercicio                                    |        | (1.052.016,70) | (305.528,44)  |
| Total patrimonio neto                                      |        | 35.091.039,02  | 38.542.305,29 |
| Acreedores   | Nota 9 | 26.211,87      | 249.591,02    |
| Periodificaciones  |        | 3.998,59       | 6.045,71      |
| Total pasivos corrientes                                   |        | 30.210,46      | 255.636,73    |
| Total patrimonio y pasivo                                  |        | 35.121.249,48  | 38.797.942,02 |
| Otras cuentas de orden                                     |        |                |               |
| Pérdidas fiscales a compensar                              |        | 3.076.484,29   | 2.024.467,59  |
| Otros  |        | 35.210.000,00  | 36.932.032,45 |
| Total otras cuentas de orden                               |        | 38.286.484,29  | 38.956.500,04 |
| Total cuentas de orden                                     |        | 38.286.484,29  | 38.956.500,04 |

## 1 NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 9 de abril de 2003, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Rural Diner Plus, Fondo de Inversión en Activos del Mercado Monetario, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 30 de octubre de 2009.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 3501 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, los valores se encuentran depositados en Banco Cooperativo Español, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el Depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores.

Con fecha 8 de febrero de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores registró la modificación de las participaciones ya registradas en las IIC que pasaron a denominarse Clase Estándar e inscribió en el registro de la IIC las participaciones de la Clase Cartera. Estas participaciones se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, véanse notas 8 y 9.

## 2 BASES DE PRESENTACIÓN

### (a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 21 de junio de 2022.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### (b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

### (c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

## 3 APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 21 de junio de 2022 fue traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

## 4 PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

### (a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

### (b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo, se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

#### (i) Partidas a cobrar

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### (ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado. En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.
- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada mo-

mento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

(6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

(7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### (iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### (iv) Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año

### (c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

### (d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance («Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados» u «Otros depósitos de garantía»). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden («Valores aportados como garantía»).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en «Resultados por operaciones con derivados» o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de «Derivados», de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados».

### (e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance («Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados» u «Otros depósitos de garantía»). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en «Resultados por operaciones con derivados» o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de «Derivados», de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de ad-

quisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### (f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en «Resultados por operaciones con derivados» o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de «Derivados», de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de «Derivados», de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

### (g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

### (h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

### (i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).

- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe «Diferencias de cambio».

### (j) Valor teórico de las participaciones

El valor teórico de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

### (k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

### (l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

## 5 DEUDORES

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

|  | Euros     |           |
|--|-----------|-----------|
|  | 2022      | 2021      |
| Hacienda Pública, deudora                          |           |           |
| Por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)            | 8.543,57  | 11.345,64 |
| Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores | 11.345,64 | 15.217,53 |
| Otros deudores                                     | 30,03     | 67,98     |
|  | 19.919,24 | 26.631,15 |

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la IIC' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 176,75 y 335,96 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Cooperativo Español, S.A., en las que ha invertido el Fondo. Al 31 de diciembre de 2022 no existe un saldo deudor pendiente de cobro por este concepto, (67,98 euros que se encuentra registrado en el epígrafe de

"Otros deudores" al 31 de diciembre de 2021).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

## 6 CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o con técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

### (a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

#### • Al 31 de diciembre de 2022

|                                  | Euros         |               |            |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|
|                                  | 2023          | 2024          | 2025       | Total         |
| Valores representativos de deuda | 16.170.231,47 | 17.283.501,45 | 953.200,57 | 34.406.933,49 |

#### • Al 31 de diciembre de 2021

|                                  | Euros         |               |              |            |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|---------------|
|                                  | 2022          | 2023          | 2024         | 2025       | Total         |
| Valores representativos de deuda | 19.606.542,39 | 11.690.623,04 | 2.519.838,87 | 210.291,26 | 34.027.295,56 |

### (b) Importes denominados en moneda extranjera

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Fondo no mantiene posiciones de valores con partes vinculadas.

Durante el ejercicio 2022 el Fondo realizó compras y ventas de valores al Depositario y operaciones en las que éste le realizó labores de intermediación por importe de 213.514.831,00 y 213.716.523,92 euros, respectivamente, (171.841.626,00 y 171.838.245,39 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2021).

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

## 7 TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

|                            | Euros      |              |
|----------------------------|------------|--------------|
|                            | 2022       | 2021         |
| Cuentas en depositario     | 572.155,45 | 1.227.863,53 |
| Otras cuentas de tesorería | 507,48     | -            |
|                            | 572.662,93 | 1.227.863,53 |

Los saldos recogidos en "Otras cuentas de tesorería" hacen referencia a los intereses generados por las cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2022.

Durante el ejercicio 2022 el Fondo ha devengado gastos financieros con el Depositario por importe de 506,36 euros (2.504,83 euros durante el ejercicio 2021).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

## 8 FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2022 y 2021 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Las distintas clases de participaciones, que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, son las siguientes:

- Clase Cartera: estas Participaciones están destinadas a inversores con contratos de gestión discrecional encomendada a Banco Cooperativo Español, S.A., y resto de IIC gestionadas por Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

- Clase Estándar: estas Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial de 60.000 euros. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Un detalle del movimiento de participes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

|                                      | Número de participaciones  | Euros           |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|
|                                      | Al 31 de diciembre de 2020 | 7.290,55        |
| Traspaso del resultado del ejercicio | -                          | (657.223,40)    |
| Suscripciones Clase Estándar         | 1.508,92                   | 10.821.530,17   |
| Suscripciones Clase Cartera          | 82,78                      | 599.411,74      |
| Reembolsos Clase Estándar            | (3.264,46)                 | (23.413.879,94) |
| Reembolsos Clase Cartera             | (223,82)                   | (1.619.956,45)  |
| Al 31 de diciembre de 2021           | 5.393,97                   | 30.462.198,31   |
| Traspaso del resultado del ejercicio | -                          | (305.528,44)    |
| Suscripciones Clase Estándar         | 1.499,83                   | 10.583.933,59   |
| Suscripciones Clase Cartera          | 28,96                      | 205.947,75      |
| Reembolsos Clase Estándar            | (1.809,45)                 | (12.728.823,41) |
| Reembolsos Clase Cartera             | (65,04)                    | (460.307,50)    |

Al 31 de diciembre de 2022

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

|                              | 2022          |                | 2021          |                | 2020          |                |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                              | Clase Cartera | Clase Estándar | Clase Cartera | Clase Estándar | Clase Cartera | Clase Estándar |
| Patrimonio del Fondo (Euros) | 402.098,78    | 34.688.940,24  | 672.295,15    | 37.870.010,14  | 1.696.211,46  | 50.764.516,75  |
| Número de participaciones    | 56,98         | 4.991,30       | 93,06         | 5.300,91       | 234,09        | 7.056,46       |
| Valor liquidativo (Euros)    | 7.056,84      | 6.949,89       | 7.224,45      | 7.144,06       | 7.245,96      | 7.194,05       |
| Número de participes         | 127           | 338            | 121           | 332            | 8             | 437            |

## 9 ACREEDORES

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

|                  | Euros     |            |
|------------------|-----------|------------|
|                  | 2022      | 2021       |
| Otros acreedores |           |            |
| Comisiones       | 16.841,98 | 17.961,80  |
| Otros            | 9.369,89  | 231.629,22 |
|                  | 26.211,87 | 249.591,02 |

El epígrafe Otros recoge, principalmente, márgenes por operaciones a plazo y los intereses y reembolsos pendientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 que se liquidaron al inicio de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y del importe devengado por éstas durante los ejercicios 2022 y 2021, es como sigue:

|                   | Euros         |                |               |                |               |                |               |                |
|-------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                   | 2022          |                |               |                | 2021          |                |               |                |
|                   | Clase Cartera | Clase Estándar | Clase Cartera | Clase Estándar | Clase Cartera | Clase Estándar | Clase Cartera | Clase Estándar |
| Pendiente de pago |               |                |               |                |               |                |               |                |
| Total devengado   |               |                |               |                |               |                |               |                |
| Gestión           | 3702          | 670,41         | 15.260,40     | 187.639,52     | 56,69         | 1.076,68       | 16.251,57     | 223.703,74     |
| Custodia          | 18,51         | 335,17         | 1.526,05      | 18.763,86      | 28,39         | 538,12         | 1.625,15      | 22.370,40      |
|                   | 55,53         | 1.005,58       | 16.786,45     | 206.403,38     | 85,08         | 1.614,80       | 17.876,72     | 246.074,14     |

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante los ejercicios 2022 y 2021, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,10% anual sobre el valor patrimonial del Fondo para las participaciones de la Clase Cartera y del 0,50% anual sobre el valor patrimonial del Fondo para las participaciones de la Clase Estándar, calculada diariamente.

Igualmente, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,05% anual pagadera a Banco Cooperativo Español, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.



**10 SITUACIÓN FISCAL**

El Fondo está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2022 y 2021 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

|  | Euros          |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2022           | 2021         |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos     | (1.052.016,70) | (305.528,44) |
| Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores | -              | -            |
| Base imponible fiscal y base contable del impuesto       | (1.052.016,70) | (305.528,44) |
| Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades        | -              | -            |
| Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)                    | (8.543,57)     | (11.345,64)  |
| Impuesto sobre Sociedades a recuperar                    | (8.543,57)     | (11.345,64)  |

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2019. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia. De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2022 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", recoge el resultado negativo del Fondo en el ejercicio 2022.

**11 POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS****-Riesgo de crédito**

La Sociedad Gestora calcula el Var de Crédito, mediante la volatilidad del spread de crédito, para medir la pérdida esperada por impago de las obligaciones y compromisos de las contrapartes de la cartera.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido un VAR de crédito máximo para cada institución, en función de su política de inversión.

**-Riesgo de liquidez**

En aras de garantizar la capacidad de las IIC de atender los reembolsos solicitados por los inversores, la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de valoración de activos específico para aquellas IIC en las que el 25% de los títulos de los activos de la cartera pudieran presentar problemas de liquidez y que además se dé una situación de reembolsos netos, entendiendo como tal que en el último trimestre los reembolsos fueran mayores a las suscripciones. En este supuesto la valoración de estos títulos se realiza al precio bid.

**-Riesgo de mercado**

La Sociedad Gestora utiliza principalmente dos modelos para controlar el riesgo de mercado:

## 1) Técnica de duración

Técnica basada en un enfoque global que utiliza el concepto de valor actual de los flujos de caja futuros, definido a partir de una estructura temporal de los tipos de interés o curva cupón cero y de los flujos futuros generados por todas las posiciones de la cartera. Mediante este método se evalúa la sensibilidad del valor de una cartera ante posibles variaciones de tipos de interés, así se establece una duración máxima para cada institución en función de su Benchmark de referencia y de su política de inversión.

## 2) VAR (Value at Risk)

Esta medida es actualmente recomendada por importantes organismos internacionales, como el Comité de Basilea o el G30, consistente en estimar la máxima pérdida probable que puede sufrir la cartera para un intervalo de confianza determinado y basándose en la volatilidad y un horizonte temporal de los datos del mercado.

La Sociedad Gestora utiliza la metodología de VAR Paramétrico, con un horizonte temporal de un año y una probabilidad del 95%, mediante la estimación ex ante de la volatilidad a partir de volatilidades y correlaciones de activos nacionales o individuales.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido un VAR máximo para cada institución, en función de su política de inversión, fijándose un porcentaje máximo sobre el patrimonio de cada institución.

## 3) Control de tipo de cambio

Todas las inversiones se realizan en la moneda euro y únicamente para aquellas IIC que en su folleto se especifique que puede invertir en otro tipo de moneda, se establecerá el porcentaje máximo posible de exposición al riesgo en cada divisa.

## 4) Control de precio de acciones o índices bursátiles

La inversión en este tipo de activos conlleva un riesgo inherente a la volatilidad de los mercados donde cotizan, para lo que la Sociedad Gestora, tiene bien delimitado en los folletos de las IIC, tanto los porcentajes máximos de inversión, como los mercados en los que se puede comprar este tipo de valores.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora realiza una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión de la Sociedad, que se concretan en una serie de informes confeccionados por la Unidad de Gestión de Riesgos, y dirigido al Consejo de Administración, Gestores y Responsable de Administración, con distinta periodicidad, diario, quincenal, mensual y trimestral, donde además de informar sobre los incumplimientos y excesos de límites y coeficientes legales, se comunica los incumplimientos de las políticas de inversión detalladas en los folletos de las IIC, revisión de valoraciones de los activos en cartera, y de los precios de las operaciones realizadas, partidas pendientes en las conciliaciones de cuentas de efectivo, títulos, y demás conciliaciones establecidas en los procedimientos de la Gestora, y otros controles (inversión en otras IICs, tipos de los repos, comisiones de suscripción y reembolso, condiciones del folleto para las suscripciones, hora de corte, y reembolsos superiores a 300.000 euros), además de las operaciones realizadas durante el trimestre en OTCs.

**12 INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

**13 REMUNERACIÓN DEL AUDITOR**

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 han ascendido a 4.562,40 euros, (4.435,67 euros en 2021), con independencia del momento de su facturación.

**14 INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

Durante los ejercicios 2022 y 2021, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2022 y 2021 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

**ANEXO****Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros con dos decimales)

|                                  | Valoración inicial | Valor razonable | Intereses  | (Minusvalías) acumuladas |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|------------|--------------------------|
| Cartera Interior                 |                    |                 |            |                          |
| Valores representativos de deuda | 20.436.761,07      | 20.105.771,08   | 29.249,93  | (330.989,99)             |
| Cartera Exterior                 |                    |                 |            |                          |
| Valores representativos de deuda | 14.495.372,29      | 14.301.162,41   | 92.483,89  | (194.209,88)             |
| Total                            | 34.932.133,36      | 34.406.933,49   | 121.733,82 | (525.199,87)             |

**Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros con dos decimales)

|                                      | Valoración inicial | Valor razonable | Intereses | Plusvalías/ (Minusvalías) acumuladas |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------|--------------------------------------|
| Cartera Interior                     |                    |                 |           |                                      |
| Valores representativos de deuda     | 22.685.931,28      | 22.690.104,53   | 37.679,58 | 4.173,25                             |
| Cartera Exterior                     |                    |                 |           |                                      |
| Valores representativos de deuda     | 11.344.554,50      | 11.337.191,03   | 813,59    | (7.363,47)                           |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 3.359.651,40       | 3.477.658,61    | -         | 118.007,21                           |
| Total                                | 37.390.137,18      | 37.504.954,17   | 38.493,17 | 114.816,99                           |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2022, junto con la cual debería ser leído.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2022.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2022

|  |                |
|--|----------------|
|  | 2022           |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (1.052.016,70) |
| Total de ingresos y gastos reconocidos         | (1.052.016,70) |

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2022

|  | Participes      | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total           |
|--|-----------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2021       | 30.462.198,31   | 8.385.635,42                        | (305.528,44)            | 38.542.305,29   |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -               | -                                   | (1.052.016,70)          | (1.052.016,70)  |
| Operaciones con participes             |                 |                                     |                         |                 |
| Suscripciones                          | 10.789.881,34   | -                                   | -                       | 10.789.881,34   |
| Reembolsos                             | (13.189.130,91) | -                                   | -                       | (13.189.130,91) |
| Aplicación de la pérdida del ejercicio | (305.528,44)    | -                                   | 305.528,44              | -               |
| Saldo al 31 de diciembre de 2022       | 27757.420,30    | 8.385.635,42                        | (1.052.016,70)          | 35.091.039,02   |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

|  |              |
|--|--------------|
|  | 2021         |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (305.528,44) |
| Total de ingresos y gastos reconocidos         | (305.528,44) |

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

|  | Participes      | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total           |
|--|-----------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2020       | 44.732.316,19   | 8.385.635,42                        | (657.223,40)            | 52.460.728,21   |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -               | -                                   | (305.528,44)            | (305.528,44)    |
| Operaciones con participes             |                 |                                     |                         |                 |
| Suscripciones                          | 11.420.941,91   | -                                   | -                       | 11.420.941,91   |
| Reembolsos                             | (25.033.836,39) | -                                   | -                       | (25.033.836,39) |
| Aplicación de la pérdida del ejercicio | (657.223,40)    | -                                   | 657.223,40              | -               |
| Saldo al 31 de diciembre de 2021       | 30.462.198,31   | 8.385.635,42                        | (305.528,44)            | 38.542.305,29   |

**INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2022**

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 han 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. 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 tuviera la certeza de que la inflación esté cerca del 2% y por tanto podrían mantener los tipos altos durante un tiempo más prolongado del previsto, apuntando a niveles del 5,1% en 2023, frente al 4,5% nivel en el que cerró el año. 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% y el bono español lo ha hecho en el 2,93%. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad. El bono a 10 años se sitúa en niveles del

3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania. 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 los de high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% y el bono a 10 años cierra el año en el 3,87%, 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 caídas 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. 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. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 22,37% en el año. 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 cerrado el año en 1,0705 dólares por euro acumulando una revalorización 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.

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.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio dignos de mención que puedan alterar las Cuentas Anuales del ejercicio 2022.



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Partícipes de Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión por encargo de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad Gestora")

**Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

KPMG Auditores S.L. sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG network (enlace: <https://www.kpmg.com>) y su garantía. Toda su actividad reservada. Paseo de la Castellana, 259 C - 28046 Madrid

Inscrita en el Registro Oficial de Revisores de Cuentas con nº 122/02, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas con nº 10. Pº de la Castellana, 259, 4º, Ofic. 8 y 9 - 28046 Madrid. I.I.F. B 78210153



**Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras (notas 4 y 5)**

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 5) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

**Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.





5

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Descríbimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Juan Ignacio Lorente Pérez  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.412  
24 de abril de 2023

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 28 de marzo de 2023, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2023.

D. Gonzalo Rodríguez Sahagún Martínez  
Presidente y Consejero

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 28 de marzo de 2023, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2023.

D. Carlos Prado Pérez de Seoane  
Consejero

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 28 de marzo de 2023, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Ahorro Plus, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2023.

D. Asier Díez Hierro  
Consejero

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

Estimado/a partícipe:

GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C. se complace en enviarle el Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2022 de su fondo RURAL AHORRO PLUS FI. Este informe se ha realizado conforme a la legislación establecida por la CNMV para el envío de este tipo de informes periódicos.

|                                 |                              |                           |                              |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                  | GESCOOPERATIVO SA SG IIC     | <b>Depositorio</b>        | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA |
| <b>Grupo Gestora</b>            | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA | <b>Grupo Depositario</b>  | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA |
| <b>Auditor</b>                  | KPMG Auditores,S.L.          | <b>Rating Depositario</b> | BBB (FITCH)                  |
| <b>Fondo por compartimentos</b> | NO                           | <b>Nº Registro CNMV</b>   | 3501                         |
|                                 |                              | <b>Fecha de registro:</b> | 21/07/2006                   |

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/Virgen de los Peligros, 4 3º Planta 28013 Madrid, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

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

**Categoría** Tipo de Fondo: Otros

**Divisa de denominación** EUR

Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

"La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de su cartera será inferior a 15 meses."

#### 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.

### 2. Datos económicos

#### 2.1. 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 |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|                               | Período Actual        | Período Anterior | Período Actual   | Período Anterior |        | Período Actual                                   | Período Anterior |                  |                       |
| RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA  | 56,98                 | 98,44            | 127              | 139              | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR | 4.991,30              | 5.313,15         | 338              | 313              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 60.000,00 Euros  | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE                         | Divisa | A final del período | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|-------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA  | EUR    | 402                 | 672            | 1.696          | 2.336          |
| RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR | EUR    | 34.689              | 37.870         | 50.765         | 67.774         |

#### Valor liquidativo de la participación

| CLASE                         | Divisa | A final del período | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|-------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA  | EUR    | 7.056,2565          | 7.224,4483     | 7.245,9599     | 7.288,6500     |
| RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR | EUR    | 6.949,8785          | 7.144,0562     | 7.194,0499     | 7.265,4389     |

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE                        | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |            | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|------------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|-----------------|-----------------------|
|                              | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |            |                 |                       |
|                              | Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |            |                 |                       |
|                              | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |            |                 |                       |
| RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA | 0,05                    |              | 0,05  | 0,10         |              | 0,10  | patrimonio | al fondo        |                       |
| RURAL AHORRO PLUS FI         | 0,25                    |              | 0,25  | 0,50         |              | 0,50  | patrimonio | al fondo        |                       |

| CLASE                        | Comisión de depositario |  |           |      | Base de cálculo |
|------------------------------|-------------------------|--|-----------|------|-----------------|
|                              | % efectivamente cobrado |  |           |      |                 |
|                              | Período                 |  | Acumulada |      |                 |
| RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA |                         |  | 0,03      | 0,05 | patrimonio      |
| RURAL AHORRO PLUS FI         |                         |  | 0,03      | 0,05 | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 1,12           | 1,01             | 2,12       | 0,98         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,36           | -0,33            | 0,01       | -0,33        |

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 RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA Rentabilidad (% sin anualizar)

| Rentabilidad | Acumulado 2022 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |       |      |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|------|
|              |                | Actual     | 3º 2022 | 2º 2022 | 1º 2022 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
|              |                | -2,33      | -0,15   | -0,62   | -0,96   | -0,62 | -0,30 | -0,59 |      |

Divisa de denominación: EUR

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,19            | 15/12/2022 | -0,21      | 13/06/2022 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,11             | 03/10/2022 | 0,14       | 22/07/2022 |                |       |

(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 (%)

| Volatilidad(ii) de: | Acumulado 2022 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |      |      |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|------|------|
|                     |                | Actual     | 3º 2022 | 2º 2022 | 1º 2022 | 2021  | 2020  | 2019 | 2017 |
|                     |                | 0,77       | 0,86    | 0,78    | 0,82    | 0,58  | 0,32  | 0,81 |      |
| Valor liquidativo   | 19,69          | 15,12      | 16,65   | 19,64   | 25,73   | 16,57 | 34,30 |      |      |
| Ibex-35             | 1,43           | 2,15       | 1,78    | 0,61    | 0,41    | 0,28  | 0,63  |      |      |
| Letra Tesoro 1 año  | 1,43           | 2,13       | 1,78    | 0,61    | 0,41    | 0,27  | 0,63  |      |      |
| INDICE              | 0,84           | 0,84       | 0,86    | 0,83    | 0,81    | 0,82  | 1,02  |      |      |
| VaR histórico(iii)  |                |            |         |         |         |       |       |      |      |

(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.

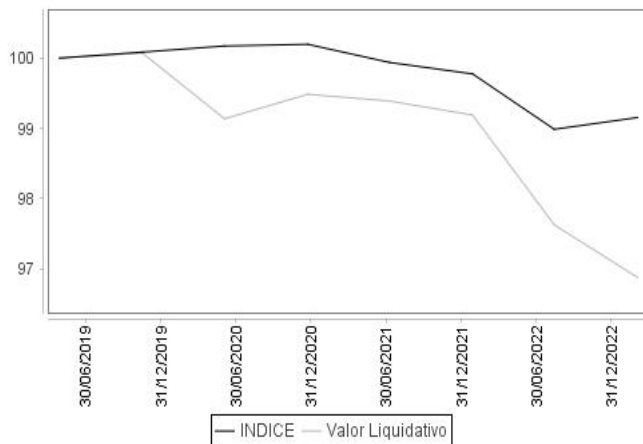
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

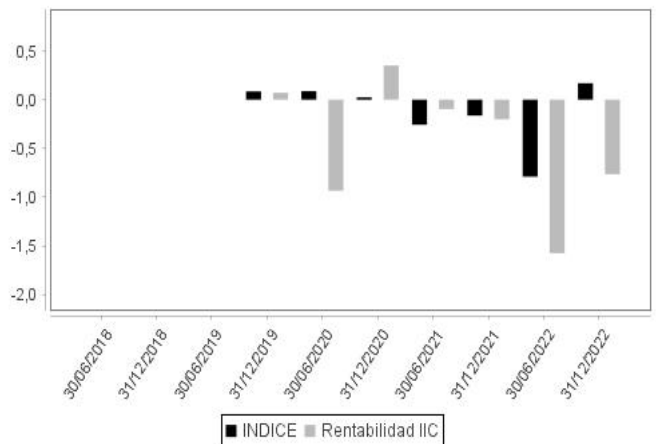
| Ratio de gastos | Acumulado 2022 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|-----------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                 |                | Actual     | 3º 2022 | 2º 2022 | 1º 2022 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
|                 |                | 0,17       | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,04  | 0,17 | 0,17 | 0,14 |

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 invierten 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 de los últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### A) Individual RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR Rentabilidad (% sin anualizar)

| Rentabilidad | Acumulado 2022 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |       |      |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|------|
|              |                | Actual     | 3º 2022 | 2º 2022 | 1º 2022 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
|              |                | -2,72      | -0,25   | -0,72   | -1,06   | -0,72 | -0,70 | -0,98 | 0,17 |

Divisa de denominación: EUR

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,19            | 15/12/2022 | -0,21      | 13/06/2022 | -0,32          | 17/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,11             | 03/10/2022 | 0,13       | 22/07/2022 | 0,13           | 27/03/2020 |

(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 (%)

| Volatilidad(ii) de: | Acumulado 2022 | Trimestral |         |         |         | Anual |       |       |       |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                     |                | Actual     | 3º 2022 | 2º 2022 | 1º 2022 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017  |
|                     |                | 0,77       | 0,86    | 0,78    | 0,82    | 0,58  | 0,32  | 0,82  | 0,20  |
| Valor liquidativo   | 19,69          | 15,12      | 16,65   | 19,64   | 25,73   | 16,57 | 34,30 | 12,45 | 12,98 |
| Ibex-35             | 1,43           | 2,15       | 1,78    | 0,61    | 0,41    | 0,28  | 0,63  | 0,25  | 0,16  |
| Letra Tesoro 1 año  | 1,43           | 2,13       | 1,78    | 0,61    | 0,41    | 0,27  | 0,63  | 0,25  | 0,50  |
| INDICE              | 0,82           | 0,82       | 0,81    | 0,76    | 0,73    | 0,71  | 0,71  | 0,40  | 0,31  |
| VaR histórico(iii)  |                |            |         |         |         |       |       |       |       |

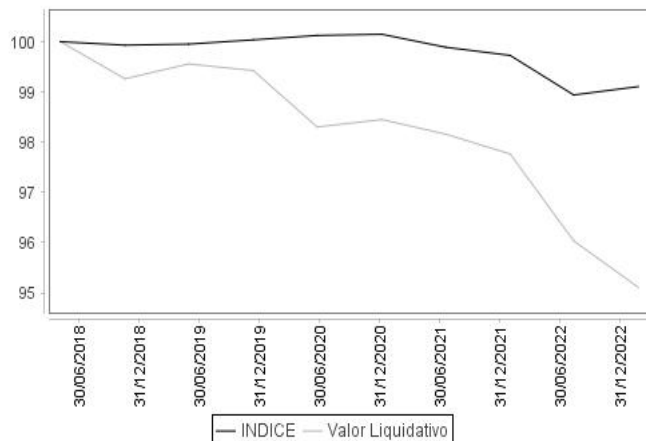
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Ratio de gastos | Acumulado 2022 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|-----------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                 |                | Actual     | 3º 2022 | 2º 2022 | 1º 2022 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
|                 |                | 0,57       | 0,14    | 0,14    | 0,14    | 0,14  | 0,57 | 0,57 | 0,56 |

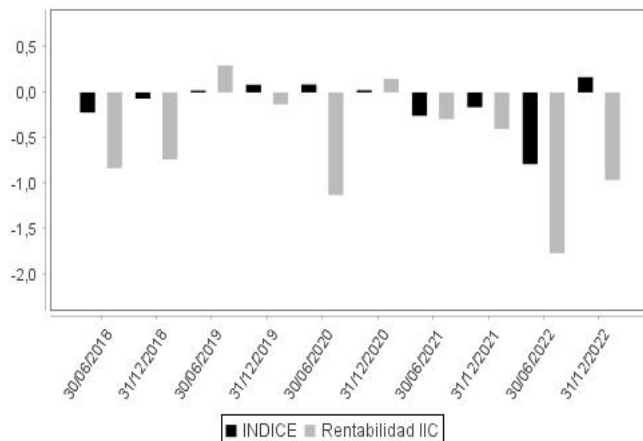
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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.

(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.

### Evolución del valor liquidativo de los 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                           |
| Global                              | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor          | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor          | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor          | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Estándar de Valor Liquidativo       | 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        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>6.767.362</b>                        | <b>320.430</b>    | <b>-1,67</b>                   |

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

### 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            | 34.529             | 98,40              | 37.350               | 98,33              |
| * Cartera interior                     | 20.106             | 57,30              | 27.097               | 71,33              |
| * Cartera exterior                     | 14.301             | 40,75              | 10.201               | 26,85              |
| * Intereses de la cartera de inversión | 122                | 0,35               | 52                   | 0,14               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en    | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)               | 573                | 1,63               | 641                  | 1,69               |
| (+/-) RESTO                            | -10                | -0,03              | -5                   | -0,01              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                | <b>35.092</b>      | <b>100,00</b>      | <b>37.986</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 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 | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año   |        | 5.883            | 16,78 | 6.821            | 17,96 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año |        | 8.445            | 24,07 | 10.301           | 27,13 |

### 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>37.856</b>                | <b>38.542</b>                  | <b>38.542</b>             |   |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -6,63                        | 0,34                           | -6,28                     | -2.056,17                                 |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -0,96                        | -1,78                          | -2,75                     | -549,77                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -0,67                        | -1,51                          | -2,19                     | -454,78                                   |
| + 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)        | -0,69                        | -0,93                          | -1,63                     | -25,99                                    |
| +/- 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                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | -0,08                        | 0,04                           | -0,04                     | -312,43                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,10                         | -0,62                          | -0,52                     | -116,36                                   |
| +/- Otros resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,29                        | -0,27                          | -0,56                     | -31,38                                    |
| - Comisión de gestión                                 | -0,25                        | -0,24                          | -0,49                     | 1,38                                      |
| - Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 1,26                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 10,38                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -44,40                                    |
| - Otros gastos repercutidos                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -63,61                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -63,61                                    |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>35.091</b>                | <b>37.856</b>                  | <b>35.091</b>             |   |

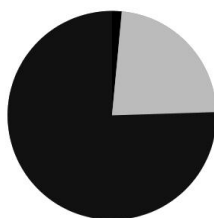
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 1.049            | 2,98         | 3.198            | 8,42         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 3.632            | 10,35        | 2.196            | 5,78         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>19.009</b>    | <b>54,18</b> | <b>22.516</b>    | <b>59,29</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>1.097</b>     | <b>3,13</b>  | <b>4.584</b>     | <b>12,05</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>20.106</b>    | <b>57,31</b> | <b>27.100</b>    | <b>71,34</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>20.106</b>    | <b>57,31</b> | <b>27.100</b>    | <b>71,34</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 7.440            | 21,21        | 1.773            | 4,67         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00         | 1.007            | 2,65         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 3.865            | 11,01        | 1.958            | 5,16         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 2.798            | 7,98         | 1.993            | 5,25         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>14.103</b>    | <b>40,20</b> | <b>6.731</b>     | <b>17,73</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>200</b>       | <b>0,57</b>  | <b>700</b>       | <b>1,85</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>14.303</b>    | <b>40,77</b> | <b>7.431</b>     | <b>19,58</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>2.768</b>     | <b>7,28</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>14.303</b>    | <b>40,77</b> | <b>10.199</b>    | <b>26,86</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>34.409</b>    | <b>98,08</b> | <b>37.299</b>    | <b>98,20</b> |

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



|                    |                |
|--------------------|----------------|
| LIQUIDEZ           | 1,5 %          |
| RENTA FIJA PRIVADA | 23,0 %         |
| RENTA FIJA PUBLICA | 75,5 %         |
| <b>Total</b>       | <b>100,0 %</b> |

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

|                                | Instrumento                                       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| PAGARE ELEC NOR 030223         | Compra Plazo/PAGARE ELEC NOR 030223 200000 Fisica | 200                          | Inversión                |
| <b>Total otros subyacentes</b> |   | <b>200</b>                   |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>      |   | <b>200</b>                   |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).  |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).  | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.   |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 124.045.042,00 euros, suponiendo un 325,46% 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 124.248.377,39 euros, suponiendo un 326,00% 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 al 31 de diciembre 2022.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2022 ha estado marcado por los elevados niveles de inflación y el retorno de las políticas monetarias restrictivas por parte de principales Bancos Centrales, que se ha saldado con notables subidas de los tipos de interés, mucho más agresivas de lo que en un principio se estimaba. En febrero, la invasión de Rusia a Ucrania, fue el detonante que desencadenó la fuerte subida de los precios de la energía y de las materias primas agrícolas, provocando un repunte generalizado en los precios. En este entorno de incremento del riesgo, incertidumbre y desaceleración en el crecimiento económico, los activos financieros han cerrado un año histórico en el que han sufrido correcciones muy notables que ha dejado un balance de rentabilidades negativas de doble dígito tanto en renta



fija como en renta variable, con una alta correlación entre ambas y elevados niveles de volatilidad. En los últimos meses, alguno de estos riesgos ha ido minorándose, la inflación parece haber tocado techo, y se ha producido una notable caída en los precios de las materias primas, sobre todo, del petróleo y del gas, ante la desaceleración económica global y los elevados inventarios de gas en un invierno suave con temperaturas por encima de las medias habituales. Por último, China avanza en la normalización de su actividad relajando la política de Covid cero, lo que a su vez es positivo para aliviar los problemas en las cadenas globales de suministro y para impulsar su economía.

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

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

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

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en países como EE.UU. o Alemania con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

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

El actual contexto de mayor incertidumbre debido a las subidas de tipos por parte del BCE y la ralentización del crecimiento hacen que el entorno sea difícil para todos los activos; por lo que seguimos manteniendo duraciones cortas, en torno al año. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española; aunque el repunte de los tipos ha hecho interesante la inversión en otras regiones u organismos de la zona euro en las que hemos seguido tomando posición.

En cuanto al crédito, el peso en renta fija privada no ha experimentado grandes variaciones, pero sí lo ha hecho el tipo de activos que conforman esta parte de la cartera; en concreto, hemos reducido considerablemente la compra/renovación de pagarés corporativos y en cambio, hemos incrementado la inversión en bonos con grado de inversión, que ofrecen rentabilidades atractivas tanto en términos absolutos como en términos relativos por la ampliación de los spread contra la deuda pública.

Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

Por último señalar que en media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, en torno al 4%.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, en el semestre las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,77% y -0,97% respectivamente frente al -0,31% de su benchmark; en cuanto a las rentabilidades acumuladas han sido -2,33% y -2,97% frente al -0,624% de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo y variación con respecto al período anterior en la clase cartera ha sido de 402 (miles de euros) que representa un descenso del -42,49% mientras que en la clase estándar se ha situado en 34.688 (miles de euros) lo que supone una bajada del -6,97%. En cuanto a los partícipes, en la

clase cartera han sido 127 a cierre del periodo frente a 139, lo que supone un descenso de 12 -8,63%; en la clase estándar se ha situado en 338 frente a 313 del periodo anterior, lo que supone un incremento de 25 participes del 7,99%. El ratio de gastos acumulados en el periodo ha sido de 0,08% en la clase cartera y 0,28% en la clase estándar, mientras que los acumulados en el año ascienden a 0,17% y 0,57% respectivamente.

En el periodo las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,77% y -0,97% respectivamente mientras que las acumuladas han sido -2,33% y -2,97%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,10 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,10%.

Las rentabilidades extremas tanto de la clase cartera como de la clase estándar en el último trimestre han sido -0,19 la rentabilidad mínima y máxima 0,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,69% inferior a las dos clases del fondo.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del año, el peso en renta fija pública, sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 75,50%; aunque inferior al periodo anterior (77%), el tipo de emisiones que integran esta parte de la cartera también ha variado; en concreto, el 22,50% son Bonos del Estado Español, el 18,50% Comunidades Autónomas (frente al 30% periodo anterior), el 13% otros organismos públicos (FADE e ICO) y el 21,50% está invertido en bonos de otras regiones de la zona euro, frente al 8% anterior, en concreto es deuda soberana italiana, alemana, francesa, danesa y emitida por la propia Unión Europea bajo el programa SURE.

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. El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a 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 y por último en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable.

El 20% está invertido en renta fija privada; dentro de este porcentaje un 15% es deuda investment grade frente al 9% del periodo anterior; la compras se han centrado en bonos con vencimiento a 18-24 meses, centradas en el sector financiero que consideramos puede verse beneficiado de las subidas de tipos de interés; especialmente en deuda senior de banca doméstica, como Bankinter, Santander o BBVA con vencimiento inferior a dos años y rentabilidades por encima del 3%. Igualmente hemos comprado emisores no nacionales muy diversificados por sectores (cíclicos algo más castigados como Ryanair con vencimiento 08/23, Booking 09/24 o General Motors 01/24 y por otra parte emisores más defensivos como Bayer 07/24 o Ecolab 01/24 con rentabilidades que oscilarían entre el 3%-4%. Por otra parte, la cartera cuenta con un 5% de deuda sin grado de inversión, siendo un 3% pagarés de emisores corporativos pagarés de Tubacex, El Corte Inglés o Acciona, que ofrecen rentabilidades atractivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, reducida por emisor; en paralelo, durante el periodo hemos reembolsado fondos que invierten en deuda sin grado de inversión o high yield a corto plazo como Axa Euro HY Short Duration

Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el financiero (5,5%) consumo cíclico (5,30%), seguido de salud (2,5%).

Los valores que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los fondos de crédito, que hemos reembolsado materializando plusvalías, AXA Eur Short Duration (2,79% para un peso promedio de 1,17%), Evli Short Corporate Bond (0,93% para un promedio de 1,70%), Amundi Bond Euro HY Short Term (2,56% para un promedio del 0,611%) y los bonos Wizzair 3,26% para un peso promedio de 0,68%, de Teva vencimiento 03/23 (1,77% para un peso promedio de 0,71%) y la deuda subordinada de HSBC amortizada en septiembre (2,6% para un peso promedio de 0,33%); en cuanto a los activos que más han restado señalamos los Bonos del Estado español vencimiento 07/24 (-0,85% para un promedio de 1,94%), FADE 12/23 (-1,35% para un peso medio de 11,74%), bono del Tesoro alemán (-1,86% para un peso promedio de 2,86%) y deuda de la Comunidad de Madrid 09/24 (-2,73%, para un peso medio del 1,76%).

### **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.**

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del periodo, no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 3,5% por el peso en otras IIC.

### **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 año y en el periodo ha sido el 0,86% tanto para la clase cartera como para la clase estándar frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 2,13%; la misma medida en el periodo del año ha sido de 0,77% y del 1,43% del índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,84% de la clase cartera y del 0,82% la clase estándar. 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.

En cualquier caso, seguiremos siendo prudentes en lo que respecta a la gestión del fondo ya que la volatilidad ha vuelto a los mercados; y por tanto aún pueda descontarse subidas más agresivas de los bancos centrales, además, tenemos presentes que las perspectivas sobre el crecimiento económico tienen sesgo a la baja y que la inflación impactará negativamente en los márgenes de las compañías. En conclusión, en deuda soberana seguiremos decantándonos por duraciones ajustadas al benchmark y en crédito además invertiremos en general en activos líquidos, de compañías con ventajas competitivas y con poder de fijación o traslación de precios.

## **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.