

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

Informe Semestral del Primer Semestre 2024**Gestora:** 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)**Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO**Rating Depositario:**

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónicoatencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	3,31	0,65	3,31	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,55	0,00	3,55	2,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	343.821,00	413.866,00
Nº de accionistas	130,00	140,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.918	8,4872	7,9705	8,4872
2023	3.345	8,0820	7,2107	8,0962
2022	3.364	7,2111	6,5549	8,1963
2021	3.763	8,1147	6,9522	8,2986

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

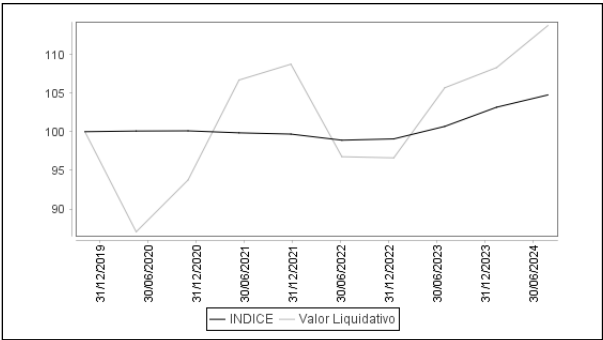
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,01	0,52	4,48	4,77	-2,20	12,08	-11,14	15,97	23,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,33	0,40	0,39	0,41	1,58	1,61	1,58	1,60

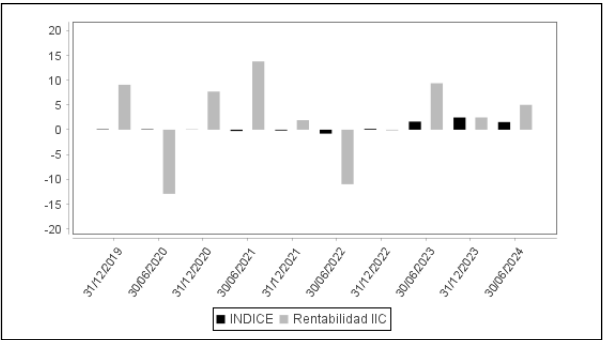
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	3.214	96,08
* Cartera interior	0	0,00	960	28,70
* Cartera exterior	0	0,00	2.254	67,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.882	98,77	99	2,96
(+/-) RESTO	36	1,23	31	0,93
TOTAL PATRIMONIO	2.918	100,00 %	3.345	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.345	3.525	3.345	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-18,86	-7,68	-18,86	124,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,16	2,38	5,16	491,61
(+) Rendimientos de gestión	5,98	3,24	5,98	569,83
+ Intereses	0,33	0,08	0,33	271,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,83	1,58	4,83	179,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,39	-0,56	-1,39	124,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,21	2,14	2,21	-5,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,86	-0,82	-78,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-9,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,06	0,00	-97,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	0,93
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	37,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.918	3.345	2.918	

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

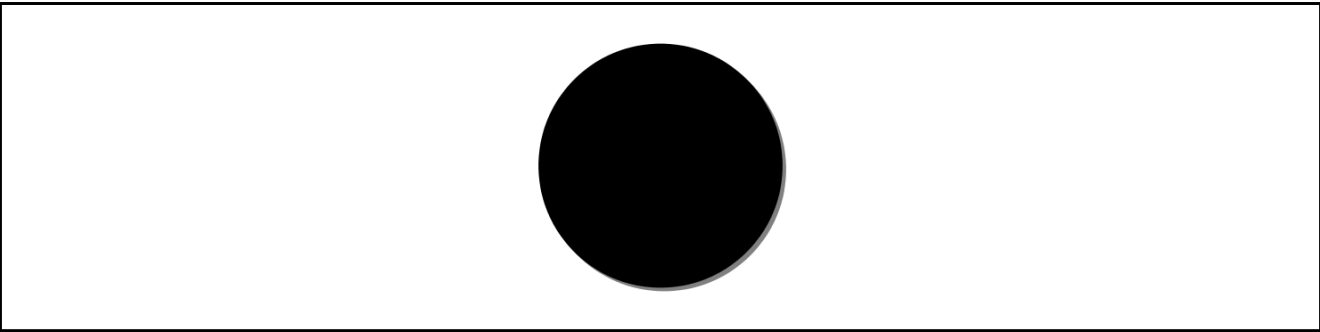
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	960	28,71
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	960	28,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	960	28,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	917	27,41
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	917	27,41
TOTAL IIC	0	0,00	1.327	39,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.243	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	3.204	95,78

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 05/07/2024 se ha publicado en CNMV Hecho Relevante comunicando que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el 2 de julio de 2024, ha acordado la disolución y liquidación de la Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 368 de la Ley de Sociedades de Capital, así como, entre otros acuerdos, la aprobación del Balance Final de Liquidación y la cuota de liquidación a percibir por los accionistas de la sociedad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha sido excelente para todos los activos de riesgo, en particular para los mercados bursátiles, soportados por unos buenos resultados empresariales que han batido las expectativas del consenso y por unos datos macro que han ido enfriando las expectativas de inflación, que era la principal preocupación de los Bancos Centrales. Respecto a los últimos meses del año pasado, los Bancos Centrales trataron de enfriar las expectativas agresivas sobre bajadas de tipos y el mercado ha ido rebajando las 6 -7 bajadas de tipos que se esperaban tanto en USA como en Europa, hasta las 1-2 veces que descuenta el mercado en USA y hasta 3 veces en Europa, habiéndose ya realizado la primera bajada de tipos de interés el 6 de junio, y por delante de la FED, algo histórico porque nunca antes Europa se había adelantado en los movimientos de la política monetaria. Si al inicio de año los mercados esperaban que tanto la FED como el BCE redujeran hasta un 1,5% su tipo de intervención en 2024, comenzando entre marzo y mayo, ahora las previsiones sitúan las primeras bajadas para septiembre y diciembre para el caso de la FED y también para el BCE con la primera bajada de tipos ya realizada.

El BCE cumplía con el guion y recortaba los tipos de interés desde el año 2019 en -25 puntos básicos hasta el 4,25%. Además, subieron tanto las estimaciones de inflación (del 2,3% al 2,5% en 2024), como las de crecimiento (del 0,6% al 0,9% en 2024). Lagarde centró la atención en la reunión de septiembre de cara a próximos movimientos. Necesitaremos más datos para confirmar el camino desinflacionario. Es posible que mantengamos los tipos sin cambios durante más de una reunión. Los datos de IPC de la zona euro después de repuntar 2 décimas en mayo, retrocedió una décima en junio y ahora se sitúa en el +2,5%, manteniendo la tasa subyacente en el +2,9%.

En el caso de la FED, el dato de IPC correspondiente al mes de mayo fue +3,3% versus +3,4% anterior y el IPC subyacente +3,4% versus +3,5% esperado y versus +3,6% anterior. El IPC subyacente interanual es el más bajo desde abril de 2021. Con la publicación del dato el mercado estima al menos una bajada de tipos para 2024 (frente a las 3 que se esperaban en marzo). Las proyecciones de la Fed implican -25/50 puntos básicos de recortes de tipos en 2024 desde el nivel actual y -100 puntos básicos en 2025. La Fed también anunció que reducirá el ritmo de venta de activos de su balance ("tapering") y pasará a los 25.000 M\$ mensuales desde 60.000 M\$ a partir del 1 de junio.

Después de 17 años, el Banco de Japón decidió subir los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1 %, además de retirar otros estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria.

En cuanto los mercados de renta fija, buen comportamiento de los mercados de crédito con reducciones de los diferenciales, en un entorno donde están próximos a sus medias históricas (medias de los últimos 15 años). En el caso de los bonos soberanos, a lo largo de los meses han ido subiendo las TIRs entre 20 y 50 puntos básicos reflejando el retraso en tiempo y cuantía de las bajadas de tipos de interés oficiales por parte de los Bancos Centrales. Las primas de riesgo europeas subieron y especialmente los spreads de los bonos franceses ante la sorpresa de los resultados en las elecciones Europeas del 9 de junio (marcaron la victoria para los partidos de centro-derecha (185) y centro izquierda (137), pero con avance importante de partidos de extrema derecha (Francia, Alemania, Italia, Bélgica), donde Macron convocó por sorpresa elecciones generales anticipadas con la segunda vuelta para el 7 de julio. Con sus posiciones económicas liberales y de aumento de gasto, un gobierno liderado por el partido de extrema derecha en Francia podría ejercer una mayor presión sobre el déficit público. Los resultados de la primera vuelta en Francia dieron la victoria al partido de Le Pen ("Agrupación Nacional") con un 33,2%, el Nuevo Frente Popular con un 28,1% y debacle para Macron con un 21%. El mercado descuenta que el peor de los escenarios no se va a cumplir porque el partido Le Pen no tendría mayoría absoluta y por tanto, habrá un gobierno dividido y no podrá implementar medidas muy drásticas al respecto.

La tensión geopolítica subió por momentos ya que Irán tomó represalias tras acusar a Israel de bombardear su embajada en Siria. A raíz de ahí se han ido sucediendo amenazas y ataques entre ambos países. Israel sufrió un ataque directo de Irán con misiles y drones pero fue repelido en su totalidad por las defensas israelíes sin causar demasiados daños como para provocar una guerra abierta con Israel y sus aliados. El termómetro de la tensión medido por el precio del petróleo que apenas repuntó en dichos episodios y fue a la baja en días posteriores, refleja que de momento está controlada la prima de riesgo geopolítica. Pero es cierto que el petróleo que lleva una subida de +11,7% en el semestre, destacaba el alza de un +8,2% durante el mes de junio porque sigue existiendo incertidumbre alrededor del conflicto bélico en Oriente Medio, que dista de solucionarse.

Otros factores detrás de esta subida del petróleo serían el mantenimiento de restricciones por el lado de la oferta de crudo (OPEP+), junto a la esperanza de un crecimiento económico global al alza (mayor demanda) y potenciales problemas de suministro derivados de los conflictos bélicos.

En cuanto a los mercados bursátiles, muy buen comportamiento en el semestre con subidas de alrededor del +8% en las bolsas europeas y un +14,5% en la bolsa americana destacando el +17% del Nasdaq con subidas meteóricas de los "7 magníficos", destacando una vez más "Nvidia" con una subida en el semestre del +150% con resultados trimestrales que volvieron a batir las expectativas del consenso. También destacable la subida del +18,3% del Nikkei japonés y del MSCI World en euros (+14,2%).

En general, buenos resultados trimestrales que han soportado las subidas de las bolsas: En el SP500, el 80% de las compañías que publicaron resultados han batido las expectativas de mercado, frente a la media del 66,7%. En el caso europeo, el 60,3% han superado las expectativas de BPA del consenso vs 54% de media.

A nivel sectorial, la tecnología (+23,3%) vuelve a liderar los mercados europeos (y estadounidenses), seguida de bancos (+15,6%) y seguros (+11%). En el lado negativo, siguen bajando las eléctricas (-6,3%), Alimentación (-5,2%) o químicas (-5,6%).

Hay que resaltar que estamos en un año electoral, donde la mitad de la población mundial ha tenido o tiene que acudir a las urnas a votar. De todas ellas, destacan las de India (el actual presidente Modi pierde la mayoría parlamentaria) y México (cambio de gobierno y sale elegida Claudia Sheinbaum reemplazando al actual presidente López Obrador). En los países desarrollados, destaca los comicios en el Reino Unido donde se descuenta que saldrá por mayoría el partido Laborista reemplazando al partido Conservador en el poder. Pero las elecciones más importantes serán las de USA el 5 de noviembre, donde parece que Trump tiene ventaja sobre Biden (hay dudas de si está capacitado para seguir gobernando otros 4 años adicionales). Será un proceso con potencial para afectar a los mercados, tanto a nivel de empresas como por los posibles planes (o ausencia de ellos) de cara a encauzar el problema de la creciente deuda pública que tiene USA. Sigue habiendo políticas fiscales netamente expansivas, que en algún momento tendrán que rebajarse. En EE.UU. difícilmente ocurrirá en este año electoral, lo cual hace que el factor de la elevada deuda pública sea uno de los mayores riesgos para los mercados.

En cuanto al crecimiento, tras el práctico estancamiento que la eurozona lleva sufriendo desde hace más de un año, algunos indicadores comienzan a mostrar síntomas de leve mejoría. Los datos de encuestas empresariales PMI europeos tanto de servicios como manufactureros han aumentado (en el caso de "servicios" desde el 48,8 hasta el 52,8 y en el PMI "manufacturero", del 44,4 al 45,8). Sorpresa positiva en las cifras del PIB del primer trimestre en la eurozona, con mejora de expectativas para el conjunto de 2024. Las cifras del PIB del primer trimestre de las cuatro grandes economías de la eurozona (Alemania, Francia, Italia y España) superaron las expectativas. El conjunto de la eurozona crecía un 0,3% trimestral (equivalente a un 1,2% anualizado), poniendo fin a cinco trimestres de crecimiento trimestral casi nulo. Se revisa el crecimiento previsto, además, para el conjunto del ejercicio. Respecto a EE.UU., tras meses especulándose con la

posibilidad de que experimentase un aterrizaje suave, y no una recesión, los indicadores recientes muestran que el crecimiento seguirá con buen tono, sin que haya, de momento, aterrizaje. Con un crecimiento real del PIB próximo al 2%, apenas se habla ya de recesión en la primera potencia mundial y con una gran resiliencia en el mercado laboral (incremento ligero de la tasa de paro al 4%). En EE.UU. el PIB crecía un 1,6% anualizado en el primer trimestre, algo menos de lo esperado, pero superior al dato europeo. Para el conjunto del ejercicio también mejoran las previsiones.

Destacar el aumento de previsiones (entre 4 y 5 décimas) de crecimiento para el 2024 en España, por parte de diferentes organismos internacionales, esperando que termine el año nuestra economía con subidas del PIB de +2,4% o +2,5%.

En China las autoridades tratan de estimular la economía (recorte en el ratio de reservas bancario) y también la bolsa (compras públicas de acciones, prohibición de posiciones cortas), aunque las crisis inmobiliarias llevan su digestión.

Este escenario más positivo, alimentado, además, por la fiebre de la Inteligencia Artificial, ha llevado a máximos históricos a los índices bursátiles.

Destacamos la depreciación acumulada del euro frente al dólar en el año de un -3%, cerrando el semestre en 1,0713 \$/eur frente al 1,1039 \$/eur del cierre del año anterior.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos adoptados durante el semestre (del 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024) se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV al entorno actual de crecimiento y tendencia alcista del mercado y tener el nivel de riesgo deseado marcado por el benchmark acordado. En cuanto a la renta fija, aprovechamos el repunte de las TIRes de los bonos para alargar algo las duraciones y así beneficiarnos de las futuras bajadas de tipos de interés a ambos lados del Atlántico.

En la parte de la renta variable en directo había una cartera diversificada con apuesta especial por el sector financiero y tecnológico.

Posteriormente, para consolidar las plusvalías que llevaba la SICAV a lo largo del año, se vendió toda la cartera de renta variable en directo para disponer todo el patrimonio en fondos de inversión monetarios y de renta fija de corto plazo.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:

50% IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX50, 20% IBEX 35, 10% SP500

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia (del 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024) de +5,01% y el índice de referencia en el mismo periodo del 5,98%.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia (del 31 de diciembre de 2023 a 30 de junio de 2024) con un valor liquidativo de 8,487219450 euros lo que implica una rentabilidad en el semestre de +5,01% y el índice de referencia en el mismo periodo del 5,98%.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 2.918 miles de euros, un 12,7% inferior al cierre del semestre anterior (31.12.2023)

El número de accionistas es de 130 lo que supone un descenso del 7,14% frente a cierre del periodo anterior (31.12.2023). Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo fueron 0,77% (0,7430% gasto directo, 0,0312% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

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

En el periodo de referencia, correspondiente al primer semestre de 2024, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico.

En dicho período, se han cotizado 70.045 acción/acciones, que suponen un 18,11% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el primer semestre del año, hemos aprovechado para alargar las duraciones en la parte de la renta fija a medida que repuntaban los tipos de interés, hemos incrementando la exposición a USA en renta variable en detrimento de Europa y dejamos de utilizar coberturas de renta variable.

Respecto a la cobertura de renta variable que teníamos con opciones sobre índices del Eurostoxx50 (compra de opciones "put" más venta de opciones "call") tras el vencimiento del 15 de marzo, se decidió dejar expirar y no renovarlas. Para tratar de adaptar el peso en renta variable tras la expiración de la cobertura, se vendió 10 puntos de exposición en contado en acciones para tener la exposición deseada acorde con el perfil.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la Sicav en el primer semestre del 2024 han sido las acciones de ASML, SAP y BBVA. Por el lado contrario, los activos que más han detrído rentabilidad este primer semestre han sido las acciones de Infineon, Bayer y Cellnex.

A cierre de semestre, el patrimonio de la sicav se encuentra totalmente invertido en liquidez (ante la inminente liquidación de la misma).

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 63,34% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV si ha tenido posición en derivados durante el periodo como cobertura, concretamente compra de opciones "puts" del índice Eurostoxx50 financiada con venta de opciones "call" del índice Eurostoxx50.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 05.07.2024 se ha publicado en CNMV Hecho Relevante, comunicando que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el 2 de julio de 2024, ha acordado la disolución y liquidación de la Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 368 de la Ley de Sociedades de Capital, así como, entre otros acuerdos la aprobación del alance Final de Liquidación y la cuota de liquidación a percibir por los accionistas.

Debido a lo expuesto en el párrafo anterior, se procedió a la venta de todos los activos en cartera, por lo que el patrimonio estaba concentrado en la cuenta corriente en el depositario. Esto ocasionó un exceso de la inversión superior al 20% en una misma entidad, en concreto a fecha 30 de junio alcanzó el 98,75% en el Banco Cooperativo Español, S.A. (entidad Depositaria de la Sicav).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

No aplica con motivo del acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	0	0,00	103	3,07
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	0	0,00	41	1,24
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	0	0,00	35	1,05
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	100	3,00
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	0	0,00	90	2,69
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	0	0,00	116	3,47
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	0	0,00	106	3,18
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	0	0,00	48	1,43
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	0	0,00	189	5,64
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	79	2,37
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	0	0,00	52	1,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	960	28,71
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	960	28,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	960	28,71
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	0	0,00	36	1,07
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	0	0,00	47	1,41
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	0	0,00	62	1,85
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	0	0,00	35	1,05
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	0	0,00	61	1,84
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	0	0,00	140	4,20
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	0	0,00	86	2,56
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	0	0,00	108	3,22
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	0	0,00	78	2,32
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	0	0,00	101	3,01
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	0	0,00	78	2,34
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	0	0,00	27	0,81
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	0	0,00	57	1,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	917	27,41
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	917	27,41
LU0959211243 - ETF Lyxor 500 D Hedged	EUR	0	0,00	267	7,99
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	531	15,88
IE00BFZMJT78 - Neuberger Berman Ultra Short Term Eur	EUR	0	0,00	177	5,30
LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"	EUR	0	0,00	149	4,44
LU1805016570 - TIKEHAU SUBFIN AF ACEUR	EUR	0	0,00	202	6,05
TOTAL IIC		0	0,00	1.327	39,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.243	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	3.204	95,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.