

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
KPMG Auditores, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 (net return) (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 15% de la exposición en renta variable de los principales emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pero no titulaciones). En cuanto a la renta fija, será emitida y cotizada en los países de la OCDE y las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,34	0,51	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,88	2,35	3,11	0,07

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 Participaciones	498.124,06	482.855,13
Nº de Partícipes	16.009	14.786
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	384.405	771,7050
2022	356.254	727,4667
2021	435.875	768,9054
2020	508.131	762,3770

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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,82	-0,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	13-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	02-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,62	1,87						
Ibex-35		12,80	12,24						
Letra Tesoro 1 año		0,48	0,54						
INDICE		1,23	1,48						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

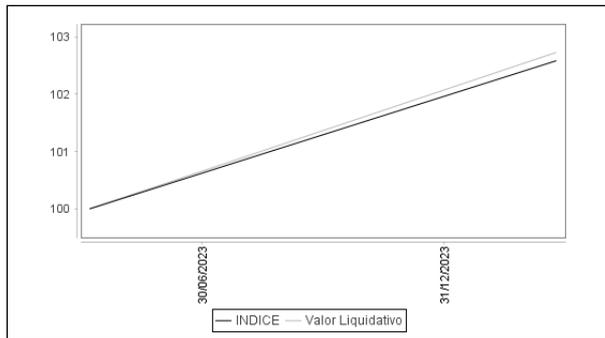
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,97	0,96	0,96

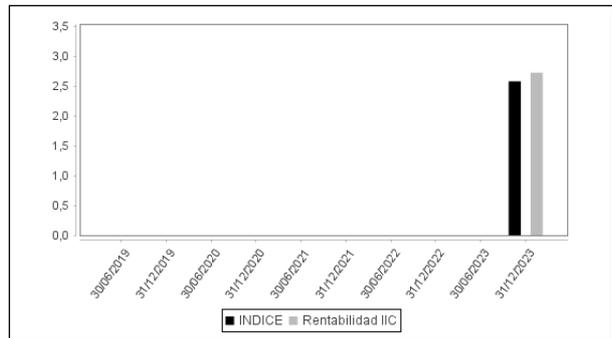
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	421.887	23.773	2
Renta Fija Internacional	78.764	11.425	4
Renta Fija Mixta Euro	780.685	33.201	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.528.800	59.592	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.510.061	78.222	3
Renta Variable Euro	86.805	6.837	4
Renta Variable Internacional	489.127	45.747	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.429.990	57.519	2
Garantizado de Rendimiento Variable	339.002	11.755	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	236.866	6.503	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	7.901.987	334.574	2,95

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	378.215	98,39	350.710	96,68
* Cartera interior	152.184	39,59	161.176	44,43
* Cartera exterior	223.428	58,12	187.001	51,55
* Intereses de la cartera de inversión	2.603	0,68	2.533	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.953	1,55	11.697	3,22
(+/-) RESTO	236	0,06	332	0,09
TOTAL PATRIMONIO	384.405	100,00 %	362.739	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)	362.739	356.254	356.254	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,12	-1,41	1,78	-328,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	3,22	5,95	941,37
(+) Rendimientos de gestión	3,23	3,71	6,94	999,42
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	191,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,49	1,37	3,87	87,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	1,55	1,89	-75,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,01	-0,12	929,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	0,80	1,28	-38,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-94,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-0,99	-58,05
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	4,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-11,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-54,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	384.405	362.739	384.405	

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

3. Inversiones financieras

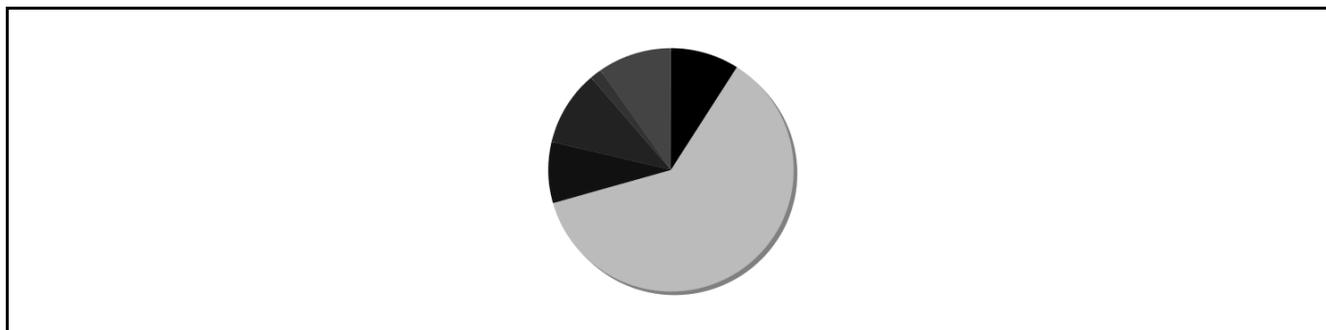
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	139.192	36,21	145.863	40,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	191	0,05	1.779	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	0,55
TOTAL RENTA FIJA	139.383	36,26	149.642	41,25
TOTAL RV COTIZADA	8.470	2,20	8.341	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE	8.470	2,20	8.341	2,30
TOTAL IIC	4.330	1,13	3.193	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	152.184	39,59	161.176	44,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170.513	44,36	138.354	38,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.859	0,51
TOTAL RENTA FIJA	170.513	44,36	140.214	38,65
TOTAL RV COTIZADA	26.171	6,81	25.074	6,91
TOTAL RENTA VARIABLE	26.171	6,81	25.074	6,91
TOTAL IIC	26.744	6,96	21.713	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	223.428	58,12	187.001	51,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	375.612	97,71	348.177	95,99

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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 1.720.852.141,00 euros, suponiendo un 465,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>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 1.763.124.578,09 euros, suponiendo un 476,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el 2023 hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, en este último caso alcanzando rentabilidades no vistas desde hace décadas. Entre los catalizadores de este buen comportamiento están la constatación de una tendencia a la baja de la inflación a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. No obstante, el año no ha estado exento de incertidumbre, como el devenir de la política monetaria restrictiva de los bancos centrales o la repercusión de ésta en la evolución de la economía. Tras un buen comienzo de año, hubo momentos puntuales de tensión ante la quiebra de tres bancos medianos americanos y de Credit Suisse, todos ellos motivados por problemas idiosincráticos. El 7 de octubre, volvíamos a asistir a un nuevo frente geopolítico tras el ataque terrorista perpetrado por Hamas en Israel que resultaba en el inicio de bombardeos en Gaza. A pesar de las dudas de que el conflicto se pudiera extender a otras regiones, no hacía mella en el mercado. A finales de ese mismo mes, la publicación de algunos datos de inflación ligeramente inferiores a lo que esperaban los analistas, llevaba al mercado a descontar grandes expectativas en relación al inicio de recorte de los tipos de interés en 2024. Como colofón final, estas expectativas se reafirmaban tras las reuniones de diciembre de los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ) que mantuvieron los tipos e hicieron que el rally se prolongara hasta final de año.

Desde el punto de visto macroeconómico, las dudas sobre un posible escenario de recesión, con diferente calendario y

duración, se fueron disipando para dar paso a un escenario de aterrizaje suave. Algunos motivos que justificaban la posibilidad de recesión eran los altos tipos de interés, el temor a un retroceso en el consumo, los riesgos en la evolución de los beneficios empresariales y la incertidumbre geopolítica. La relativa solidez que presentaba la economía a comienzos de año ha ido moderándose o incluso debilitándose, especialmente en Europa, destacando el caso de Alemania, por su mayor dependencia de China. El PMI manufacturero en Europa, a pesar de encontrarse en niveles de contracción, sí que mostró cierta mejora a lo largo del segundo semestre tras tocar mínimos en julio y acabar el año en 44,4. Por su lado el PMI de servicios mostraba algo más de fortaleza, tras alcanzar máximos en abril se deterioraba y caía por debajo de 50 en agosto, repuntando en diciembre hasta niveles de 48,8. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía con un dato de PIB del tercer trimestre del 4,9% interanual. No obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero llegaba a tocar el nivel de 50 en octubre, que separa la expansión de la contracción, pero volvía a retroceder hasta 47,9 en diciembre. El PMI de servicios, tras alcanzar máximos en junio, también se deterioraba hasta volver a repuntar en diciembre, cerrando en 51,4. Por último, hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación.

Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación de su mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continuada a lo largo del año.

La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha ido relajándose a lo largo del año en las principales economías desarrolladas, especialmente por unos menores precios de la energía y una base comparable más fácil. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre bajaba hasta el 2,9%, quedándose la subyacente en 3,4% siendo los servicios y alimentación los principales contribuidores a la subida. En el caso de Estados Unidos, la inflación general de noviembre se situaba en 3,1%, dejando la subyacente en el 4% año contra año. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Fed, caía en noviembre hasta el 2,6% en tasa interanual y la subyacente hasta 3,2%. Hay que señalar el caso de Reino Unido, donde sigue en niveles especialmente altos como consecuencia del Brexit y un mercado laboral tensionado por la escasez de oferta de mano de obra. A pesar de la tendencia bajista en los datos de inflación que estamos presenciando, hay que tener en cuenta que existe el riesgo de un repunte de la misma por la posibilidad de la retirada de estímulos fiscales que se implementaron como medida para mitigar el alza de precios (electricidad, productos básicos, etc.) y también por el llamado efecto de segunda ronda, es decir, la traslación de subida de precios a los salarios.

En este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva con el objetivo de contener la inflación. Hay que recordar que hemos asistido a la mayor subida de tipos en 40 años a nivel global. En el caso de la Fed, los ha subido hasta el 5,25-5,5% entre marzo de 2022 y julio de 2023. Desde entonces, en las tres últimas reuniones del año los ha mantenido intactos. En el caso del BCE, desde julio de 2022 ha estado subiendo los tipos hasta dejar la tasa de interés de las operaciones principales de financiación en el 4,5% en septiembre de este año. El BoE ha seguido la misma pauta, subiendo tipos hasta alcanzar en agosto niveles de 5,25% y manteniéndolos desde entonces. Esta agresiva subida de tipos por parte de los bancos centrales viene acompañada de una reducción del balance de los mismos, dejando de reinvertir los vencimientos de los distintos programas de compras de activos implementados en los últimos años con el objetivo de disponer del suficiente margen de maniobra llegado el punto de necesitar estimular de nuevo la economía. Por otra parte, si la primera parte del año, se caracterizaba por un tono agresivo en los mensajes de las autoridades monetarias, en su última reunión celebrada en diciembre tanto el BCE como la Fed mantenían sin cambios los tipos de interés, transmitiendo mensajes más suaves a la vez que reiteraban que los tipos permanecerán altos durante un tiempo prolongado. Existe aún incertidumbre entre los pasos que seguirán pero lo que sí parece claro es que el ciclo alcista de subida de tipos de interés ha llegado a su fin. El foco ahora está en el calendario, ritmo de las bajadas y la evolución de las altas expectativas generadas en el último trimestre del año, donde a cierre de 2023 se esperan que las primeras bajadas comiencen en marzo/mayo, especialmente teniendo en cuenta la posibilidad de que aparezcan repuntes en la inflación. Probablemente la Fed bajará tipos antes que el BCE, si bien el mercado prestará especial atención a cualquier incertidumbre que pueda surgir dada la celebración de elecciones en Estados Unidos en noviembre.

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva,

traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

Por el lado de las bolsas, había escasos motivos que hicieran presagiar el buen comportamiento presentado en 2023, especialmente en el último trimestre del año. Conforme las compañías han publicado resultados, se ponía de manifiesto que están soportando el escenario de desaceleración económica y altos costes de financiación mejor de lo esperado, si bien han ido mostrando señales de debilidad en ciertas áreas de la economía, como el consumo o el sector industrial. Es llamativa la fuerte revalorización que ha tenido el Nasdaq 100 con una subida del 54%, impulsado por el sector tecnológico, aunque principalmente justificado por el comportamiento de los llamados siete magníficos (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla), no solo por su vinculación con el boom de la inteligencia artificial sino también respaldado por una buena evolución de sus beneficios. Otro índice que ha destacado en el año pese a todo pronóstico ha sido el japonés Nikkei, subiendo un 28%. En Estados Unidos, el S&P 500 cerraba el año con una revalorización del 24%. Por el lado europeo, las bolsas registraban subidas cercanas al 20%, destacando el Ftse MIB italiano con un alza del 28% y el Ibex que se ha revalorizado un 23%. Quedaban algo más rezagadas las bolsas inglesa y suiza con una subida de casi el 4%, el MSCI Emergentes, 7%, mientras que China cerraba el año con caídas superiores al 10%.

Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de retail (34,4%), tecnología (31,7%), construcción (30,6%) y servicios financieros (26,7%). Por el lado contrario, el sector de alimentación (-6,7%), recursos básicos (-6,5%) y cuidado personal/ distribución (-2,5%) han sido los que peor se han comportado. Sectores como utilities y el inmobiliario, que se habían quedado atrás en la mayor parte de 2023 por ser los más afectados por un entorno de tipos de interés elevados, terminaban salvando el año tras la fuerte bajada de expectativas de tipos, terminando 2023 con subidas del 9% y 14% respectivamente.

En divisas el euro dólar ha cotizado la mayor parte del año alrededor del 1,05-1,10, rompiendo esos niveles tras el tono más suave de la Fed en la reunión de otoño. Desde entonces, el dólar se ha depreciado algo más de un 5%, marcando en octubre 1,0448 hasta cerrar el año en 1,1039. Esta depreciación viene en gran medida por la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. La libra esterlina ha presentado un comportamiento relativamente estable frente al euro en el segundo semestre, cerrando el año con una revalorización del 2%. Por último, el precio de algunas materias primas han mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cerca a al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 usd, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar los 97,69 usd en septiembre desde los niveles de 75 usd en los que se movía a mediados del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales la estructura básica de la cartera se ha mantenido estable. La renta variable pesa un 10,8% frente al 10,6% del periodo anterior. El peso de renta variable europea sigue siendo predominante respecto a la renta variable nacional.

En la cartera de renta fija sí que se ha incrementado el peso. En concreto, a cierre del periodo, el peso en esta clase de activo suponía el 86% aproximadamente, frente al 83% del periodo anterior.

Durante este semestre se ha incrementado el peso en deuda europea. En concreto, lo más relevante es que hemos invertido en deuda emitida por la Unión Europea, con vencimientos en 2024, es decir, sin asumir un gran riesgo de duración. También hemos realizado inversiones relevantes en agencias supranacionales como el Banco Europeo de

Inversiones, también sin asumir un gran riesgo de duración. En definitiva, se ha incrementado el peso en deuda pública extranjera respecto al periodo anterior, en un ejercicio de diversificar el riesgo país, una vez que la prima de riesgo de España ya no es tan atractiva como lo era en el pasado. Dicho esto, la deuda pública y semipública española siguen siendo el mayor peso en la cartera del fondo.

La duración de la cartera se mantuvo en 1,79 años y la TIR media bruta a precios de mercado ha bajado hasta el 3,42%, desde el 3,9% anterior, debido a la subida de precios generalizada experimentada por los bonos a finales del año 2023.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del 2,72%, frente a la de su índice de referencia del 1,51%. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,97% terminando el período en 384.404 (miles de euros) y el número de participes se ha incrementado un 8,27% acabando el semestre en 16.009. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%, ascendiendo al 0,96% en el año. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 2,72%, mientras que en el año ha sido del 6,08%. La rentabilidad diaria máxima ha sido de 0,36% y mínima de -0,16% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,11%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,77%, ligeramente superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos aumentado el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 85,8% frente al 83,4% a cierre del semestre anterior, mientras que el peso en renta variable ha aumentado ligeramente hasta el 10,79% frente al 10,62% del periodo anterior. El resto del patrimonio se encuentra en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 67,8% incluyendo emisiones de Comunidades Autónomas, bonos de otros organismos públicos como FADE o Cores, deuda emitida por otros Estados europeos y por la propia Unión Europea. En esta parte de la cartera, las operaciones más relevantes se han centrado en comprar bonos emitidos por la Unión Europea y organismos supranacionales dependientes de la UE con vencimientos mayoritarios en 2024. También relevantes han sido las compras de bonos del Estado Español, así como de algunas Comunidades autónomas como Andalucía, Castilla y León o Asturias.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A- respectivamente; las tres con outlook estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (pero con perspectiva estable). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de la Unión Europea AA+, Aaa y AAA respectivamente.

El peso en renta fija privada ha mantenido en el 18%, incluyendo inversión directa e inversión a través de otros fondos. Este nivel es similar al del periodo anterior. Dentro del crédito, un 8.4% aproximadamente es deuda high yield. En el porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 0,05% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. La deuda privada de grado de inversión es mayoritaria, como suele ser habitual en el fondo. En el periodo hemos vendido deuda de los emisores Bankinter, Lar, Eon o Fresenius, entre otros. En cambio, hemos comprado deuda de emisores como Imerys, Adidas, Heidelberg Materials, Intercontinental, Publicis, Repsol o Thermofisher, entre otros.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,79 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,42%. La duración es similar al periodo anterior, en un ejercicio de cautela ante una posible resiliencia de la inflación, y la Tir se ha reducido debido a la fuerte subida en precio experimentada por los bonos.

En cuanto a la renta variable, se ha incrementado el peso en Mercedes Benz, en el fondo de renta variable europea Intermoney Variable Euro y se ha añadido como posición nueva Telefonica y el fondo de renta variable europea Pareturn Gaesco Small Caps Euro. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido el peso en IAG, Sabadell, Ortiz Properties Socimi, Santander y BBVA, y se ha vendido totalmente la posición en Acerinox, Cie Automotive, Metrovacesa y en los fondos Abante European Quality y Bestinver Bolsa.

La posición que más han aportado al rendimiento ha sido el fondo Candriam Bond Euro High Yield (+7,27% para un peso medio de 4,6%). También muy destacable ha sido el comportamiento de la deuda soberana española que mantenemos en cartera. Por ejemplo los bonos de vencimiento octubre de 2027 de revalorizaron en el periodo un 4,3% (incluido cupón corrido). En general todas las emisiones en cartera, ya sea deuda o crédito han tenido una evolución muy positiva, especialmente en el tramo final del año, con una caída de tipos generalizada. Otro ejemplo sería por ejemplo la deuda de Cores (agencia española almacenamiento petrolífero) vencimiento 2027 que tenemos en cartera, que se revalorizó en precio un 4,2%. En renta variable las mayores aportaciones vinieron dadas por Grifols B (+27% para un peso medio del 0,3%) y el fondo Pareturn Gaesco Small Caps (+7% para un peso medio del 1%).

Por el lado negativo, mencionar a la compañía alemana Bayer, con una caída del 34% para un peso medio del 0,2%. Además de los problemas legales de su producto para las malas hierbas (glifosato), los inversores siguen preocupados por el pipeline de la compañía y de la debilidad de su negocio de semillas debido a los altos inventarios existentes. El segundo mayor detractor fue Mercedes Benz, con una caída del 15% para un peso medio del 0,5%. Probablemente al mercado le preocupa que las ventas del fabricante alemán dependan bastante de China. En cualquier caso, sus últimos resultados fueron muy positivos, con buenos márgenes en Europa y en EE.UU. fundamentalmente. Por último mencionar a LVMH, empresa de lujo francesa de calidad muy elevada que puntualmente se ha visto perjudicada por la deceleración económica en China (de donde provienen gran parte de sus clientes). En concreto la acción cayó un 14% para un peso medio del 0,5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en futuros. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 8,09%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servion al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%. Por otro lado, el pasado mes de junio, el gobierno de Portugal, a través de la sociedad Parpública, y el fondo alemán Mutares llegaron a un acuerdo para la reprivatización de Efacec, firmando un acuerdo de compraventa de la participación del 72% que Portugal tenía en la compañía. Para hacer efectiva dicha venta se exigía un proceso de quita de la deuda del 10% y amortización anticipada del bono, que fue sometido a votación en junta de bonistas celebrada a mediados de octubre y aprobado por mayoría absoluta; Gescooperativo, en nombre y representación del fondo votó a favor de la propuesta al considerar que el acuerdo favorecía a los partícipes.

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 trimestre ha sido del 1,62% frente a la volatilidad de su índice del 1,23%. Asimismo, el VAR histórico a cierre del periodo ha sido el 2,53%. No informamos de la volatilidad anual ni del VAR del fondo debido al cambio reciente en la política de inversión del fondo. Volveremos a informar en sucesivos informes semestrales.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2023, Gescooperativo SGIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto 15, FI, el derecho de asistencia y voto

en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del día en las juntas de las compañías Ortiz Properties Socimi, Artech, Acerinox e Inversa Prime. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Ecoener, Opdenenergy, Inditex, Iberdrola, Santander, Repsol, Mercedes Benz y Cellnex. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles) u operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible públicamente en www.gescooperativo.es

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 17.677 euros, prestado por los siguientes proveedores: JP Morgan (781,73), Bernstein (4.690,41), Morgan Stanley (2.110,68), Bestinver (2.723,61), Banco Santander (3.755,71), Kepler Chevrax (2.253,43) e Intermoney (1.361,43). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 14.981 euros, lo que representa un 0,004% del patrimonio a 31/12/23. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas económicas para este año son, en general, mejores que las que cabría prever hace unos meses gracias a un 2023 que ha superado las expectativas al evitar la recesión más descontada de la historia reciente, de hecho, el crecimiento ha mantenido una importante resiliencia. En 2024, las previsiones apuntan a que volveremos a esquivar la temida recesión, el PIB a nivel mundial se situará entre el 2,5%-3%; la desaceleración económica en los mercados desarrollados y en China se verá compensada por la actividad del resto de mercados emergentes. El crecimiento y la materialización de los riesgos que le amenazan (tensiones geopolíticas, procesos electorales...), desbancará a la inflación como principal preocupación de los inversores, ya que esperamos que los precios continúen normalizándose hacia los objetivos de los bancos centrales lo que nos permitiría ver las primeras bajadas de tipos de interés. Ahora bien, el momento en que asistamos a la reversión de las políticas monetarias restrictivas y la magnitud de los recortes dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan conociendo. Desde nuestro punto de vista, el mercado ha sobre reaccionado en el último tramo del año alcanzando unos niveles de optimismo sobre las bajadas de tipos de interés que parecen difíciles de cumplir en el momento actual y que llevaron a la renta fija a tocar niveles de resistencia muy importantes tras los máximos vistos en octubre. El contexto actual que contemplamos es que los tipos han tocado techo pero que permanecerán altos más allá del primer trimestre de 2024 que descontaba el mercado para los primeros recortes lo que, sumado a la desinversión en deuda del BCE para reducir balance y el volumen de nuevas emisiones en mercado primario, conllevará nuevas oportunidades de compra en los activos de renta fija. En este entorno, mantenemos una visión favorable en deuda soberana y crédito de alta calidad crediticia. Los emisores con grado de inversión siguen contando con sólidos fundamentales sobre los que el impacto del ajuste monetario ha sido limitado gracias a la liquidez acumulada durante la crisis del Covid y a las bajas necesidades de financiación a corto plazo.

De cara a los próximos meses, somos más prudentes con el comportamiento esperado de las bolsas. El punto de partida es más elevado y las valoraciones más exigentes en EE.UU. y, en menor medida, en Europa. Como casi siempre, la clave

serán los resultados empresariales. Para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada. A tenor de la fortaleza del empleo, especialmente palpable en EE.UU., no es descabellado esperar que la desaceleración sea suave, y por ende los tipos de interés bajen a un menor ritmo de lo que ha descontado el mercado en los últimos meses del año. Bajo este escenario hipotético, podríamos esperar un comportamiento sólido de las bolsas europeas, debido a la alta exposición que tienen al sector financiero (que se beneficiaría de que los tipos no bajasen de forma abrupta en este año). Para EE.UU. este panorama no sería tan positivo, debido a la fuerte presencia del sector tecnológico, que se vería perjudicado por unos tipos de interés que bajasen a menor ritmo del esperado. En cualquier caso, y con una visión de largo plazo, creemos que el mercado de renta variable estadounidense sigue gozando de grandes cualidades ya conocidas; empresas con balances saneados, empresas disruptivas, crecimiento estructural del sector tecnológico y mayor dinamismo de su economía, entre otras. A su vez, la bolsa europea nos sigue gustando por una valoración más atractiva, aun siendo conscientes del menor flujo inversor estructural hacia este tipo de activo. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2023. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

En base a este escenario, trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos. Estaremos atentos por si surgiera la oportunidad a lo largo del año de incrementar ligeramente la duración media de los bonos que mantenemos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.459	0,64	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	14.917	3,88	14.540	4,01
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	13.452	3,50	12.979	3,58
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.567	3,53	13.148	3,62
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	3.253	0,85	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.950	3,11	11.742	3,24
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	0	0,00	2.851	0,79
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	10.405	2,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		70.002	18,21	55.258	15,23
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	5.114	1,41
ES0001353368 - Comunidad Navarra 3,95% 140224	EUR	2.997	0,78	0	0,00
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	7.035	1,94
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	11.922	3,10	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	7.997	2,08	0	0,00
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	0	0,00	3.004	0,83
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	14.871	4,10
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.177	1,87	7.035	1,94
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	4.989	1,30	4.911	1,35
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	12.594	3,28	0	0,00
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	11.725	3,23
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	6.850	1,89
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	9.920	2,73
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	2.905	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.581	13,16	70.466	19,43
XS2620201421 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 4,125% 100526	EUR	2.011	0,52	0	0,00
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	0	0,00	1.488	0,41
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.566	2,49	9.264	2,55
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	2.847	0,78
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.469	0,38	1.436	0,40
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	0	0,00	2.427	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.046	3,39	17.462	4,81
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	199	0,05	196	0,05
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.916	0,76	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	2.482	0,68
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.449	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.564	1,45	2.677	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		139.192	36,21	145.863	40,21
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	0	0,00	1.779	0,49
ES0573365360 - Pagare Renta Corporacion 280624	EUR	191	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		191	0,05	1.779	0,49
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	2.000	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.000	0,55
TOTAL RENTA FIJA		139.383	36,26	149.642	41,25
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	0	0,00	449	0,12
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	267	0,07	566	0,16
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	617	0,16	703	0,19
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	0	0,00	188	0,05
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	418	0,11	503	0,14
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	107	0,03	108	0,03
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	1.582	0,41	683	0,19
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	890	0,23	896	0,25
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	789	0,21	709	0,20
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	0	0,00	406	0,11
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	90	0,02	101	0,03
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	165	0,04	177	0,05
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	331	0,09	316	0,09
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	756	0,20	1.016	0,28
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.767	0,46	0	0,00
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	690	0,18	1.520	0,42
TOTAL RV COTIZADA		8.470	2,20	8.341	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE		8.470	2,20	8.341	2,30
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	0	0,00	1.499	0,41
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	4.330	1,13	1.694	0,47
TOTAL IIC		4.330	1,13	3.193	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		152.184	39,59	161.176	44,43
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	0	0,00	38.285	10,55
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	9.122	2,37	8.797	2,43
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	4.964	1,29	4.865	1,34
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	11.289	2,94	11.171	3,08
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	0	0,00	5.872	1,62
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.263	3,71	14.003	3,86
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	0	0,00	2.909	0,80
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	3.044	0,79	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.502	0,65	2.441	0,67
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.706	1,74	6.638	1,83
XS1673096829 - Landwirtschaft Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.755	1,24	4.669	1,29
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.854	0,48	1.823	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.499	15,22	101.472	27,97
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	39.063	10,16	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	2.982	0,78	2.954	0,81
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	5.968	1,55	0	0,00
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	2.953	0,77	0	0,00
EU000A1U9951 - European Stability M. 0,125% 220424	EUR	4.939	1,28	0	0,00
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	9.915	2,58	0	0,00
EU000A3K4D90 - European Union Bill 081223	EUR	0	0,00	9.842	2,71
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	15.732	4,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		81.552	21,22	12.796	3,53
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	941	0,24	927	0,26
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.554	0,40	1.502	0,41
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	0	0,00	1.693	0,47
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.012	0,52	1.885	0,52
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	0	0,00	1.039	0,29
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	751	0,20	726	0,20
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.961	0,51	1.908	0,53
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.858	0,48	1.849	0,51
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	182	0,05	172	0,05
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	939	0,24	903	0,25
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	0	0,00	72	0,02
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.524	0,40	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	757	0,20	729	0,20
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	2.009	0,52	1.963	0,54
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.914	0,50	1.856	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.400	4,27	17.225	4,75
XS2224621347 - Adidas Ag 0% 090924	EUR	1.450	0,38	0	0,00
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	499	0,13	489	0,13
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	882	0,24
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	295	0,08
XS2154336338 - Heidelberg Materials Fin 2,5% 091024	EUR	1.480	0,38	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.889	1,01	3.817	1,05
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	1.466	0,38	0	0,00
FR0012384667 - Publicis Groupe SA 1,625% 161224	EUR	1.468	0,38	0	0,00
XS1883966934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	0	0,00	496	0,14
XS2241090088 - Repsol International Fin 0,125% 051024	EUR	1.448	0,38	0	0,00
XS1405775708 - Thermo Fisher Scientific 0,75% 120924	EUR	1.458	0,38	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	904	0,24	882	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.061	3,66	6.862	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		170.513	44,36	138.354	38,14
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	0	0,00	1.859	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.859	0,51
TOTAL RENTA FIJA		170.513	44,36	140.214	38,65
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	361	0,09	320	0,09
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.112	0,29	1.037	0,29
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.093	0,28	1.039	0,29
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.232	0,32	1.051	0,29
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.702	0,44	2.002	0,55
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	949	0,25	1.038	0,29
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.161	0,30	1.023	0,28
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.062	0,54	2.006	0,55
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.125	0,29	1.031	0,28
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	673	0,17	1.013	0,28
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	504	0,13	563	0,16
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.252	0,33	1.154	0,32
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	220	0,06	193	0,05
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.126	0,29	1.034	0,29
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.946	0,51	1.751	0,48
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	170	0,04	165	0,05
FR0000052292 - Ac.Hermes	EUR	1.021	0,27	1.059	0,29
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	1.043	0,27	1.043	0,29
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	1.086	0,28	1.029	0,28
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.947	0,51	1.747	0,48
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	909	0,24	832	0,23
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	850	0,22	763	0,21
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	840	0,22	727	0,20
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.076	0,28	1.007	0,28
DE000A1ML7J1 - Ac.Vonovia SE	EUR	714	0,19	447	0,12
TOTAL RV COTIZADA		26.171	6,81	25.074	6,91
TOTAL RENTA VARIABLE		26.171	6,81	25.074	6,91
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	0	0,00	1.123	0,31
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunity	EUR	2.491	0,65	2.313	0,64
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	17.927	4,66	16.687	4,60
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.019	0,53	0	0,00
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	4.307	1,12	0	0,00
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	0	0,00	1.590	0,44
TOTAL IIC		26.744	6,96	21.713	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		223.428	58,12	187.001	51,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		375.612	97,71	348.177	95,99
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIC, 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, 25empleados, a 31 de Diciembre de 2023. 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,

14 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2023 ascendió a 1.647.153,37 euros, de los cuales 1.379.795,64 euros correspondieron a remuneración fija y 267.357,73 euros a retribución variable. De los 25 empleados de la gestora percibieron remuneración variable 25, La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 534.447,50 euros (408.500 euros de remuneración fija, y 125.947,50 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a siete empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 417.620,11 euros, de los cuales 355.300 euros corresponden a remuneración fija y 62.320,11 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 2023, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.