

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, el 100% de su exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes.

La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% 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	0,10	0,25	0,35	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,76	2,28	3,02	-0,04

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.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.689,73	1.683,79	909,00	877,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	7.652,62	5.223,67	4.847,00	4.225,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	13.352	12.786	16.498	20.936
CLASE CARTERA	EUR	60.591	42.589	28.749	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	7.902,1182	7.578,9809	8.090,2026	8.187,8199
CLASE CARTERA	EUR	7.917,7389	7.551,5554	8.015,9120	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,26	2,88	0,50	0,03	0,81	-6,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-10-2023	-0,24	11-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	14-12-2023	0,50	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,86	1,62	1,47	1,69	2,47	2,15			
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43			
INDICE	0,92	0,45	0,55	0,59	1,58	1,43			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	1,41	1,39	1,41	1,35			

(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.

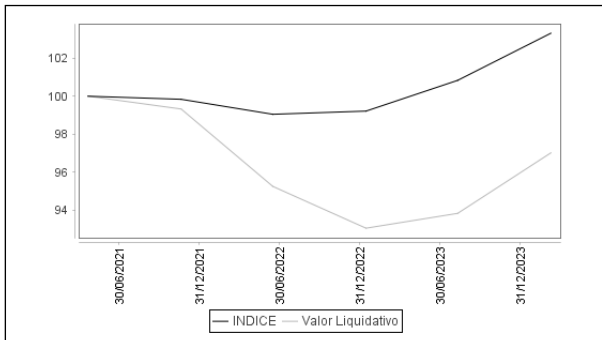
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,23	0,24	0,23	0,23	0,91	0,91	0,81	0,82

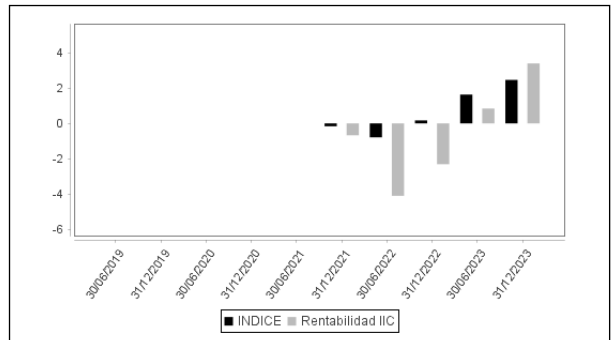
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Enero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,85	3,03	0,64	0,17	0,95	-5,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-10-2023	-0,24	11-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-12-2023	0,50	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,86	1,62	1,48	1,69	2,47	2,15			
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43			
INDICE	0,92	0,45	0,55	0,59	1,58	1,43			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,04	2,17	2,35	2,45			

(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.

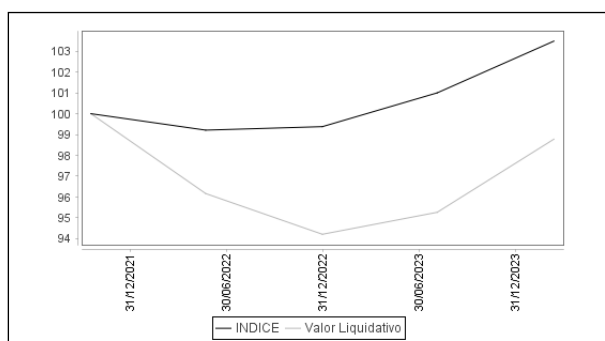
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,09	0,10	0,09	0,09	0,35	0,19		

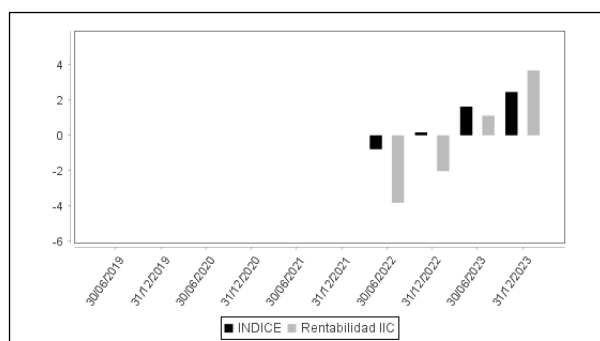
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Enero de 2021 "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.931	97,28	52.511	99,53
* Cartera interior	5.242	7,09	3.972	7,53
* Cartera exterior	66.194	89,52	48.286	91,53
* Intereses de la cartera de inversión	494	0,67	253	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.028	2,74	283	0,54
(+/-) RESTO	-15	-0,02	-36	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	73.944	100,00 %	52.757	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.757	55.374	55.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,79	-5,89	29,76	-703,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,55	1,06	4,60	850,19
(+) Rendimientos de gestión	3,74	1,23	4,95	652,37
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	222,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,82	0,52	2,33	248,14
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,07	18,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,94	0,73	2,66	163,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,17	-0,35	199,51
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,27	1,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-41,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	238,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-1,69

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.944	52.757	73.944	

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

3. Inversiones financieras

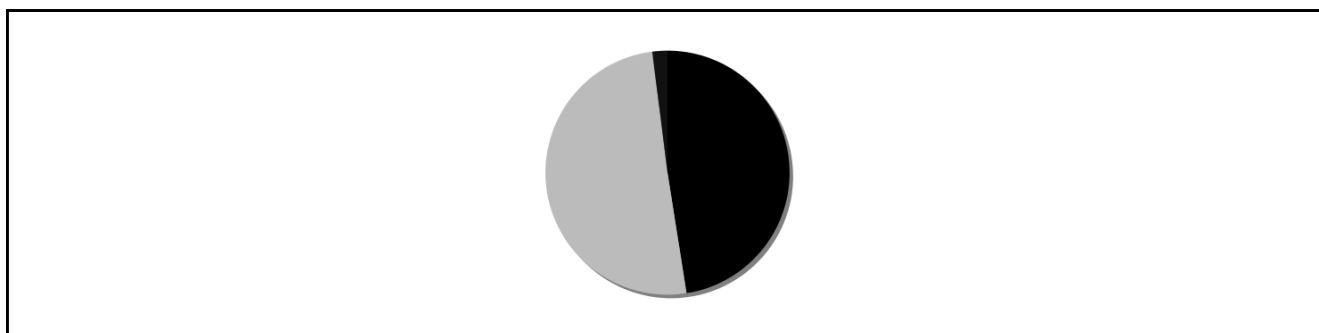
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.646	6,28	1.733	3,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	596	0,81	1.386	2,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	853	1,62
TOTAL RENTA FIJA	5.242	7,09	3.972	7,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.242	7,09	3.972	7,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.157	38,08	21.604	40,95
TOTAL RENTA FIJA	28.157	38,08	21.604	40,95
TOTAL IIC	38.037	51,44	26.682	50,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.194	89,52	48.286	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.437	96,61	52.258	99,05

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

	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

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 162.102.816,00 euros, suponiendo un 301,07% 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 162.979.973,36 euros, suponiendo un 302,70% 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 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 primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación,

aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025. Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparecencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un

comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (42%), Meta (138%) o Alphabet (36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía en el año el Nikkei japonés con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (+16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice MSCI Emergentes (+3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (+26,3%), retail (+25,8%) y tecnología (+25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación. En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos mantenido la duración en torno a los dos años y medio; es decir más próximo al rango máximo establecido por folleto, 3 años; el tramo 2/3 años de las curvas de gobierno y de los emisores privados nos parece atractiva tanto en términos absolutos, con respecto a su tir histórica, como en relativo con plazos más largos dado la fuerte inversión o aplanamiento en el mejor de los casos, de las curvas.

Por otro lado, aunque España sigue siendo la principal inversión, en aras de diversificar la cartera hemos incrementado el peso en otras regiones de la zona euro no periféricas, mejorando el perfil crediticio de la cartera. La diversificación será clave en la inversión en deuda pública, ya que en los próximos periodos, las regiones no van a contar con el respaldo del BCE, y la cotización de los emisores soberanos va a depender de sus perfiles económicos y de la sostenibilidad de su deuda, sin que impere la diferenciación entre países core y periféricos

En todos los casos se tratan de emisiones verdes o sociales alineadas con los objetivos ESG del fondo; puesto que en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuyas políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

En cuanto a la renta fija privada, la deuda investment grade tiene una mayor ponderación, siendo la inversión en high yield minoritaria; ambos tipos de activos están cotizando con spreads por encima de sus medias históricas, pero ante el escenario que hemos descrito, el crédito sin grado de inversión puede ser más susceptible de ampliaciones ante un repunte de las tasas de impago o de bajadas de calificaciones crediticias.

Durante el periodo hemos mantenido un porcentaje de liquidez medio del 3.01% versus el 3% del periodo anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20% Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. 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. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. En concreto, en el periodo y el año, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 3,68% y 4,68% mientras que las rentabilidades de la clase cartera han sido igual en el periodo y superior en el año, 4,85% y la correspondiente a la clase estándar ha sido

inferior, 3,38% en el periodo y 4,26% en el año.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase estándar ha sido de 13.532 (miles de euros) frente al 12.786 (miles de euros) del año anterior, lo que supone una subida del 4,43%; mientras que en la clase cartera ha aumentado un 42,30% hasta los 60.591 (miles de euros) frente a los 42.588 (miles de euros) de diciembre de 2022. Por su parte, los participes han aumentado en 622 en la clase cartera (14,72%) hasta los 4.847, mientras que en la clase cartera han aumentado en 32 hasta 909 (3,65%).

En cuanto al ratio de gastos en el año, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones:

Clase estándar 0,94% (desglosado entre el 0,14% de gastos indirectos y el 0,80% directos),

Clase cartera: 0,38% (desglosado entre el 0,04% de gastos indirectos y el 0,34% directos)

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,02%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,44 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,98%.

Las rentabilidades de la clase cartera han sido del 3,68% en el periodo y 4,85% en el año, y la correspondiente a la clase estándar ha sido 3,38% en el periodo y 4,26% en el año.

En cuanto a las rentabilidades extremas en el último año, la rentabilidad mínima ha sido de -0,24% y máxima 0,50% en las dos clases del fondo.

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 2,45% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El peso en fondos art 9, e inversión directa en bonos verdes o sociales se sitúa en torno al 75%; aunque el principal vehículo de inversión es la suscripción en otras IICs. En concreto, el porcentaje invertido en fondos a cierre del periodo es del 50,5%, sin cambios con respecto al semestre anterior; con un peso inferior al 4,1% en cada IIC. Hay que destacar, que el fondo cuenta con un 48% en bonos verdes (cuya finalidad es financiar proyectos que tengan un impacto positivo sobre el medio ambiente como la reducción de las emisiones de carbono) y bonos sociales (que se destinan a proyectos con impacto social, y buscan la mejora de aspectos como el empleo, la salud o el acceso a la cultura especialmente de colectivos vulnerables).

En cuanto a la distribución de la cartera, a 31 de diciembre, la deuda pública, con un peso del 40%, sigue teniendo una ponderación importante en el fondo; incluyendo un 5,30% en emisiones verdes y sociales de ICO, 2% en IICs cuyo objetivo es la inversión en deuda soberana, un 10% de deuda del estado español y del estado italiano, siendo el resto (22,7%) bonos emitidos por otros países, regiones de la zona euro o por organismos supranacionales, como NIB (Nordic Investment Bank, institución financiera internacional de los países nórdicos y bálticos que financia y promueve proyectos con objetivos sostenibles), o EBRD (Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, que se creó para el desarrollo de regiones excomunistas y que ahora presta un especial apoyo a Ucrania), o Banco de Desarrollo Europeo, muy enfocado a financiar proyectos social con impacto en áreas como la educación. 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; Moody's ha mejorado la perspectiva del Tesoro de Italia a estable desde negativa, mientras que S&P y Fitch las mantienen en BBB (estable) respectivamente; 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, en el caso de Francia se sitúa en Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch AA-, con outlook estable y por último la nota de la UE se sitúa en AA+, (estable), Aaa, (estable) por Moody's y AAA (estable) por Fitch.

En esta parte de la cartera destacar que hemos continuado comprando deuda verde y social emitida por otros organismos de la zona euro, con objeto de diversificar la cartera y mejorar el perfil crediticio del fondo, ya que cuentan con una mejor calificación que el Reino de España; además, experimentan una menor volatilidad que la deuda periférica ante movimientos de tipos; como ejemplo, citamos deuda emitida por KfW (organismo alemán que otorga financiación a pymes, proyectos de infraestructura, cooperación al desarrollo etc... o Eurofima (organismo supranacional con rating AA-, vencimiento a 4 años que tiene por objeto, financiar el material rodante de la red ferroviaria europea), o el banco de desarrollo agrario alemán Rentenbank que de media ofrecen un spread de 50 pb sobre su curva soberana de referencia. El peso en inversión directa en deuda pública zona euro no España es superior al 20%.

Por otro lado, la renta fija privada representa el 59% (frente al 62% del periodo anterior) incluyendo un 4,5% en fondos

monetarios (frente al 8% del periodo anterior); señalar que la deuda con grado de inversión tiene una mayor ponderación, 48,50%, siendo en su práctica totalidad fondos de inversión, que permiten una mayor diversificación, con una duración media por debajo de los tres años y focalizados en la zona euro como Candriam SRI Bond Euro Short Term, Mirova Euro Short Term Sustainable, Amundi Euro Corp Short Term Green Bond o Goldman Sachs Green Bond SD, el 10,50% restante es deuda high yield; en concreto en el periodo hemos comprado deuda perpetua (AT1) emitida por BBVA con call a dos años y rentabilidades en torno al 9%, y hemos ponderado fondos de inversión como Candriam Bonds Euro High Yield; completa el peso en deuda sin grado de inversión pagarés bajo programas ligados a objetivos de sostenibilidad como los de Elecnor o Ferrovia. Igualmente hemos incorporado a la cartera bonos como la emisión de H&M a 2029 (tir por encima del 4%) ligada a objetivos de sostenibilidad como proyectos que incluyan el uso de materiales reciclados, energía renovable o del uso de agua.

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera del fondo, destacan los fondos DWS Investment Green Bond (5,99% para un peso promedio de 4,50%), Candriam Sustainable Bond Global High Yield (3,41% para un peso medio de 5,2%), el bono de EU vencimiento 11/25 (3,20% para un peso promedio de 8,40%), Goldman Sachs Green Bond SD (4,27% para un peso promedio de 4,12%) Erste Respon.Bond Global Impact (5,19% para un peso promedio de 3,52%); por otra parte, durante el periodo, sólo hay dos activos que han restado rentabilidad el bono de la Comunidad de Madrid vencimiento 10/258 (-0,23% para un peso medio de 0,50%) y el bono de la Junta de Galicia vencimiento 07/29 (-0,23% para un peso promedio de 0,50%). Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son; Candriam, Erste y BNP por este orden.

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 mantiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 52% 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.

La volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido del 1,86% en las dos clases del fondo, frente al 0,92% de su índice; asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,48% de la clase estándar y de 2,05% la clase cartera. 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 20% 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 no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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 fundamentos 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

A medio plazo, confiamos en el potencial de la inversión sostenible, muy respaldada por los gobiernos y la propia sociedad; actualmente a nivel mundial, aunque principalmente en EEUU y Europa, se están negociando o promulgando más 40 de normas sobre distintas cuestiones medioambientales o sociales, con objetivos como perseguir el llamado "greenwashing"; dicha normativa tendrá un impacto muy positivo aunque previsiblemente veremos sus efectos en el largo plazo por la burocracia o el aumento de gastos que puede suponer a los emisores públicos o a las distintas empresas.

En el frente de la política medioambiental, las inversiones socialmente responsables siguen adquiriendo un papel cada vez más relevante en el mundo de los mercados financieros donde continua la demanda como la entrada de flujos para este tipo de activos. Uno de los catalizadores de todo ello es la Unión Europea con los diferentes acuerdos y programas que buscan reducir la huella energética con medidas más estrictas sobre eficiencia energética.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	576	0,78	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.081	1,46	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	0	0,00	597	1,13
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	728	0,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.386	3,23	597	1,13
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	689	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		689	0,93	0	0,00
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	395	0,53	0	0,00
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	100	0,14	97	0,18
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	196	0,26	190	0,36
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	608	0,82	591	1,12
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	272	0,37	257	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.571	2,12	1.136	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.646	6,28	1.733	3,28
ES0505548042 - Pagare Ecoener 260923	EUR	0	0,00	98	0,19
ES05297432R1 - Pagare Elecnor 190124	EUR	299	0,40	0	0,00
ES05297431V5 - Pagare Elecnor 190723	EUR	0	0,00	299	0,57
XS2719150471 - Pagare Ferrovial 050224	EUR	297	0,40	0	0,00
ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723	EUR	0	0,00	297	0,56
ES0505293151 - Pagare Greenalia 280923	EUR	0	0,00	99	0,19
ES0505544140 - Pagare Opdenenergy 310723	EUR	0	0,00	297	0,56
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	0	0,00	296	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		596	0,81	1.386	2,63
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	853	1,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	853	1,62
TOTAL RENTA FIJA		5.242	7,09	3.972	7,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.242	7,09	3.972	7,53
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	1.043	1,41	0	0,00
XS1979512578 - Council of Europe 0% 100426	EUR	531	0,72	0	0,00
XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430	EUR	511	0,69	493	0,94
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	0	0,00	380	0,72
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	815	1,10	794	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	936	1,27	907	1,72
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	2.608	3,53	4.554	8,63
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	277	0,37	0	0,00
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	288	0,39	0	0,00
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	453	0,61	1.571	2,98
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	287	0,39	0	0,00
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	457	0,62	445	0,84
XS1958534528 - Republic of Poland 1,00% 070329	EUR	333	0,45	0	0,00
XS1766612672 - Republic of Poland 1,125% 070826	EUR	1.514	2,05	0	0,00
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	565	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.617	14,36	9.145	17,33
IT0005174906 - Buoni Poliennali Tesoro 0,40% 110424	EUR	1.976	2,67	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	1.992	2,69	0	0,00
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	382	0,52	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	995	1,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.345	7,23	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	281	0,38	277	0,53
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	98	0,13	96	0,18
FR0013365376 - Agence Francaise Develop 0,50% 311025	EUR	286	0,39	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	287	0,39	280	0,53
XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125	EUR	278	0,38	272	0,52
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	206	0,28	198	0,38
XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525	EUR	0	0,00	284	0,54
FR0013325172 - Danone SA 1% 260325	EUR	289	0,39	285	0,54
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	0	0,00	284	0,54
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	742	1,00	725	1,37
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	819	1,11	794	1,51
IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326	EUR	196	0,27	190	0,36
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	0	0,00	288	0,55
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	333	0,45	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	264	0,36	255	0,48
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	213	0,40
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	924	1,75
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	555	1,05
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	1.839	2,49	1.251	2,37
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	359	0,49	349	0,66
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	769	1,04	746	1,41
XS2483607474 - Ing Groep NV 2,125% 230526	EUR	196	0,26	191	0,36
XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526	EUR	0	0,00	297	0,56
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	354	0,48	334	0,63
DE000A3LH6T7 - Mercedes-Benz Int Fince 3,5% 300526	EUR	303	0,41	298	0,56
XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929	EUR	255	0,35	242	0,46
XS2591026856 - Orsted A/S 3,625% 010326	EUR	301	0,41	298	0,56
XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128	EUR	311	0,42	295	0,56
XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927	EUR	537	0,73	520	0,99
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	102	0,14	0	0,00
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	292	0,40	189	0,36
XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629	EUR	315	0,43	299	0,57
XS2194370727 - Banco Santander SA 1,125% 230627	EUR	276	0,37	0	0,00
XS2407914394 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181125	EUR	280	0,38	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	286	0,39	277	0,53
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	275	0,37	259	0,49
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	277	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.405	15,42	11.765	22,30
FR0013296373 - Agence Francaise Develop 0,125% 151123	EUR	0	0,00	197	0,37
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	292	0,39	0	0,00
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	293	0,40	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	295	0,56
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	205	0,28	201	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		790	1,07	694	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.157	38,08	21.604	40,95
TOTAL RENTA FIJA		28.157	38,08	21.604	40,95
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	2.535	3,43	0	0,00
LU2346257210 - Lyxor Esg Eur High Yiedl DR ETF	EUR	1.006	1,36	0	0,00
IE000L2T02T2 - ETF 1Shares Euro Corp Esg UCITS	EUR	3.005	4,06	0	0,00
LU0945150927 - Amundi Euro Corp.Short Term Green Bond I	EUR	1.254	1,70	910	1,73
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	2.118	2,86	1.084	2,05
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	0	0,00	2.158	4,09
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	1.967	2,66	1.929	3,66
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCUEU	EUR	2.770	3,75	2.679	5,08
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	914	1,24	1.630	3,09
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCUEUR	EUR	1.314	1,78	1.273	2,41
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.270	1,72	0	0,00
LU1956017633 - DWS Invest Green Bonds TFC	EUR	2.448	3,31	2.309	4,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	1.607	2,17	1.569	2,97
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	1.922	2,60	1.827	3,46
FR0011375989 - Ostrum Sri Credit 12m	EUR	1.046	1,41	1.016	1,92
LU2478819050 - Mirova Euro Short Term Sustainable IA	EUR	2.391	3,23	2.311	4,38
LU1922482994 - Goldman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	2.222	3,00	2.125	4,03
FR0007053749 - OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS	EUR	268	0,36	262	0,50
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	1.728	2,34	1.456	2,76
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	756	1,02	734	1,39
IE00BKT6BH25 - ETF Ishares EUR Corp ESG EX-FIN1-5 EUR A	EUR	1.966	2,66	1.408	2,67
IE000MCVFK47 - Xtrackers EUR Corporate Green Bond 1C	EUR	3.529	4,77	0	0,00
TOTAL IIC		38.037	51,44	26.682	50,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.194	89,52	48.286	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.437	96,61	52.258	99,05

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, 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, 25 empleados, 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.