

## RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

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](http://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](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/1996

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con 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 cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

#### 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	0,12	0,08	0,20	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	1,80	2,46	0,03

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	546.476,79	545.645,21
Nº de Partícipes	18.763	18.857
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	513.994	940,5596
2022	492.008	870,5764
2021	470.787	933,5371
2020	307.130	891,9785

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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,04	2,17	1,11	2,04	2,49	-6,74	4,66	-1,79	-4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	26-10-2023	-0,47	06-07-2023	-2,47	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	02-11-2023	0,86	02-02-2023	1,33	24-03-2020

(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	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,20	2,97	3,10	2,91	3,81	4,31	2,94	6,49	3,25
<b>Ibex-35</b>	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	0,30
<b>INDICE</b>	2,87	2,55	2,63	2,67	3,54	4,74	2,82	6,16	3,23
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,75	2,75	2,96	2,97	2,97	2,99	2,46	2,53	2,32

(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.

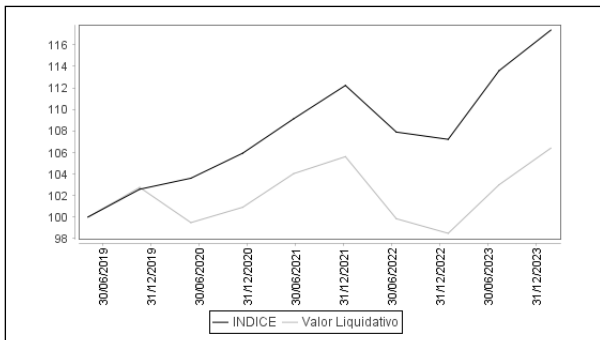
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61

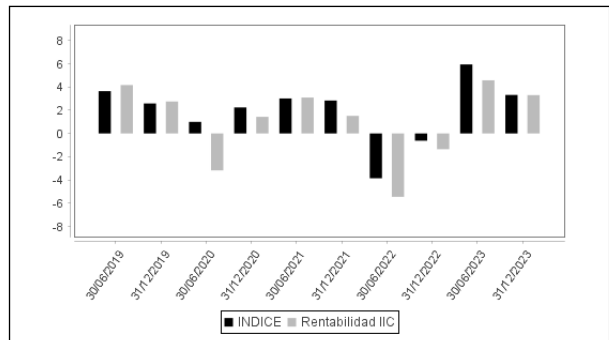
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>7.901.987</b>	<b>334.574</b>	<b>2,95</b>

\*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	499.267	97,13	479.716	96,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	115.685	22,51	144.135	29,01
* Cartera exterior	379.472	73,83	333.280	67,09
* Intereses de la cartera de inversión	4.110	0,80	2.301	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.584	2,84	17.313	3,48
(+/-) RESTO	143	0,03	-237	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	513.994	100,00 %	496.791	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	496.791	492.008	492.008	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,15	-3,50	-3,33	-104,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,27	4,46	7,72	85,95
(+) Rendimientos de gestión	4,10	5,30	9,40	112,78
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	211,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,97	0,87	2,85	128,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	4,28	6,01	-58,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-123,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,19	0,56	89,81
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-135,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,84	-1,68	-26,83
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	3,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	8,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,81
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-51,30
(+) 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)	513.994	496.791	513.994	

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

### 3. Inversiones financieras

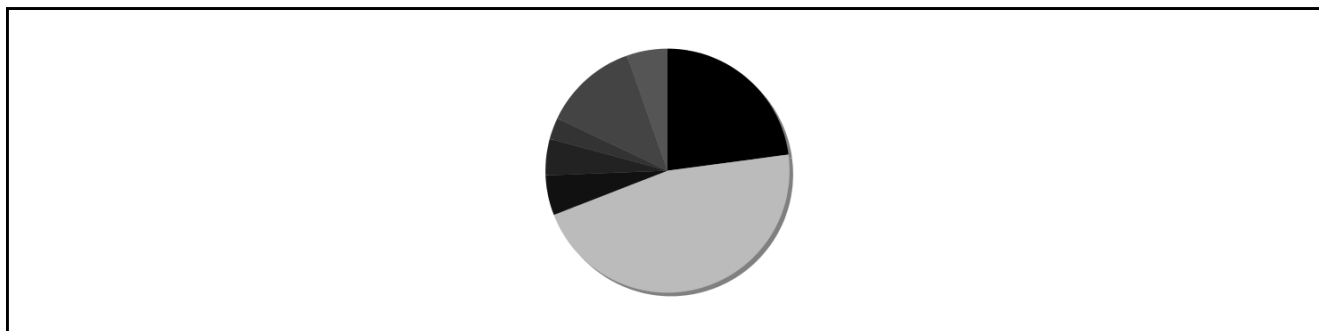
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94.824	18,45	106.478	21,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.821	2,30	5.955	1,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	23.326	4,70
TOTAL RENTA FIJA	106.645	20,75	135.759	27,33
TOTAL RV COTIZADA	9.040	1,76	8.375	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE	9.040	1,76	8.375	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115.685	22,51	144.135	29,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	244.117	47,49	204.498	41,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.982	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	246.099	47,88	204.498	41,16
TOTAL RV COTIZADA	108.568	21,12	105.801	21,30
TOTAL RENTA VARIABLE	108.568	21,12	105.801	21,30
TOTAL IIC	24.805	4,83	22.981	4,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	379.472	73,83	333.280	67,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	495.157	96,34	477.414	96,10

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 2.463.779.446,24 euros, suponiendo un 489,91% 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 2.501.032.214,39 euros, suponiendo un 497,32% 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. En 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 vista 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. No obstante, 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 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 EE.UU., 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. 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, 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 EE.UU. 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, 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, registrando subidas del 9% y 14%, respectivamente.

En divisas, el euro dólar ha cotizado alrededor del 1,05-1,10, hasta cerrar el año en 1,1039, lo que implica una depreciación del 3,12%, debido a 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 ha mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cercano al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 dólares/barril, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar 97 dólares/barril.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública, que se ha incrementado durante los últimos meses, al igual que el crédito con grado de inversión. El fuerte repunte en los tipos de interés nos ha permitido realizar inversiones en bonos con rentabilidades atractivas y duraciones cortas. Durante este período, la duración media de la cartera se ha mantenido en torno a 1,51 años y la TIR media bruta a precios de mercado se ha situado en 3,92% a 31 de diciembre.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas, con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del 3,31% y del 8,04% en el año frente al 2,35% y 8,65%, respectivamente.

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

El patrimonio del fondo registró una subida del 3,46% en el semestre y del 4,47% en el año hasta 513.994 miles de euros. El número de partícipes descendió un 0,5% hasta 18.763 desde 18.857 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del 3,31% y del 8,04% en el acumulado de 2023. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,81% en el semestre y 1,61% en el año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último año fue del 0,86% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,47%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,46%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del 3,08%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

La distribución de la cartera a cierre del año es la siguiente: destinamos un porcentaje del 73,5% a la inversión en renta fija (frente al 68,45% anterior), mayoritariamente deuda pública, un 22,9% en renta variable, similar al período anterior, y el resto en liquidez. Durante el período de referencia hemos incrementado el peso de los activos de renta fija, aprovechando el repunte en los tipos de interés para hacer compras en activos con duraciones entre 2 y 5 años y en la última parte del período hemos centrado las compras en la parte más corta de la curva, en vista de la fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de mayor duración que descuentan, desde nuestro punto de vista, un escenario demasiado agresivo de recortes de los tipos de interés. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se ha aumentado hasta el 50,4% y su distribución es la siguiente: 18,8% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 8,3% en deuda italiana, 9,9% en deuda emitida por la UE y países core como Francia y Alemania y el 13,4% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos de EE.UU. con vencimientos a 1,5 años y rentabilidades superiores al 5% en el momento de la compra, se acudió a un primario del ICO a 5 años, al mismo tiempo que hemos comprado ICO vencimiento 2026, así como Letras alemanas y de la Unión Europea vto. marzo y junio de 2024, entre otros.

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 perspectiva estable. En cuanto al rating de Italia, ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch y S&P y Baa3 por Moody's, que ha mejorado la perspectiva a estable desde negativa. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente. En EE.UU., Fitch ha recortado la calificación de AAA a AA+ con outlook estable, Moody's mantiene el rating en Aaa, si bien ha rebajado la perspectiva a negativa y S&P lo ha mantenido en AA+ con perspectiva estable. El rating de Francia se mantiene en Aa2 (estable) por Moody's, AA por S&P con perspectiva negativa, a finales de abril Fitch ha rebajado la calificación de AA a AA- (estable) y por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 23,1%. Tras el estrechamiento de los diferenciales que hemos visto durante el período, hemos detectado menos oportunidades de inversión y nos mantenemos cautos en un entorno de deterioro del entorno macroeconómico. En este sentido seguimos favoreciendo la inversión en bonos corporativos con grado de inversión, mientras que en activos high yield o sin rating mantenemos un 10,99%, porcentaje que incluye un 2,68% en pagarés corporativos de corto plazo. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de Aena vencimiento 2030, Stellantis 2026, así como BPI France, Dexia Credit, si bien estos últimos tienen garantía estatal. La duración media de la cartera se mantiene en torno a 1,5 años y la TIR media bruta a precios de mercado se sitúa en 3,92%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles similares al semestre anterior, en concreto en el 22,9% y su distribución geográfica es la siguiente: 16,1% en renta variable estadounidense, 5,4% zona euro, 1% en compañías suizas y el 0,3% en Reino Unido. Durante el período hemos incorporado en cartera Eli Lilly, que es una compañía farmacéutica estadounidense donde se estima un crecimiento CAGR superior al 15% en los próximos años gracias a que tiene en desarrollo productos pioneros en diabetes, obesidad, Alzheimer, quimioterapia inteligente, entre otras. Los resultados de Mounjaro en fase 3 para obesidad han mostrado ser muy positivos y han mostrado su eficacia en la reducción en el riesgo de ataques de corazón, embolias y muertes cardiovasculares. A pesar de que la valoración es un tanto elevada vemos un gran potencial de crecimiento en los próximos años gracias a su pipeline diversificado. Se ha comprado Intuitive Surgical, fabricante de robots quirúrgicos (Da Vinci) donde esperamos un importante crecimiento, tras haber estado deprimido por menores intervenciones durante la pandemia. También se ha incrementado el peso en Nvidia, a pesar de la revalorización de la acción, la visibilidad en cuanto al crecimiento es enorme como han dejado claro en sus últimas presentaciones de

resultados. El momentum en inteligencia artificial es muy fuerte y es líder absoluto en semis y software para analizar datos por lo que pensamos que si bien, muchos se beneficiarán del crecimiento en IA, seguramente utilizarán los chips de Nvidia. Además de estas compras hemos aumentado la ponderación en Amazon, Netflix, Siemens, Mercedes y la farmacéutica estadounidense Abbvie. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido la posición que manteníamos en American Express, Sanofi, Prosus, Sandoz, Western Digital, y se ha reducido en Mastercard, Apple, Alphabet, Microsoft, Meta y Adobe, entre otras, aprovechando la reciente evolución de las cotizaciones.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por las expectativas de recortes de los tipos de interés, el boom de la inteligencia artificial y resultados que situaron en líneas generales por encima de lo esperado y por la parte de renta fija, el crédito de alto rendimiento. La mayor contribución fue la de Alphabet con una revalorización del 16,5% en el semestre y peso medio en cartera del 1,75%, seguido de Amazon (16,55%, peso medio del 1,4%). Microsoft (10,4%, peso medio 2%), Meta Platforms (23,3%, peso medio 0,84%) y Nordea Euro High Yield (8,73%, peso medio del 1,8%). Entre los activos que más han restado se encuentran compañías de los sectores de consumo ante un empeoramiento de sus previsiones de beneficios, en un entorno de mayor debilidad de la demanda afectada como consecuencia de una menor renta disponible ante los elevados tipos de interés y la inflación. En cuanto a valores concretos, debemos señalar a la compañía de lujo francesa LVMH (-15%, peso medio del 0,4%) afectada por la debilidad del crecimiento en China, Oracle que decepcionó al presentar resultados que estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado (-11,5%, peso medio 0,4%), seguido de Pfizer (-21,5%, peso medio 0,2%), Mercedes Benz (-15%, peso medio 0,26%) y Bayer (-33,63%, peso medio del 0,1%), con malas noticias al cancelar el ensayo de un medicamento y por la parte de renta fija, la posición en Treasury estadounidense por la depreciación del dólar frente al euro en el período.

**b) Operativa de préstamo de valores**

El fondo no realiza préstamos de valores

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,7%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

**d) Otra información sobre inversiones.**

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

No aplica

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 3,20% frente al 2,87% de su índice de referencia en el acumulado de 2023. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 31 de diciembre es del 2,75%, lo que 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 de los últimos 5 años.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto Internacional 25, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de Acerinox 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: Inditex, Santander, Repsol, LVMH, Total, Cellnex. ASML, Axa, Sanofi, Shell, Mercedes. 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, los planes de

remuneración, acuerdos con partes vinculadas, plan de incentivos y puntos sobre la transición energética, distribución de acciones o reelección del auditor, entre otros. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

#### 6. INFORMACION 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 han ascendido en el año a 22.987 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 1.799, Bernstein 10.796, Morgan Stanley 4.858, Santander 3.458, Kepler Chevrax 2.075). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 23.179 euros, lo que representa un 0,005% 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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.

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). 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 niveles tan bajos 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, mantendremos la cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. 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 y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	1.951	0,38	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.973	0,97	4.847	0,98
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	8.464	1,65	8.403	1,69
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	3.741	0,73	3.595	0,72
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	8.273	1,61	8.141	1,64
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.500	0,88	4.373	0,88
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.812	0,35	1.769	0,36
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	14.128	2,75	13.876	2,79
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	925	0,18	886	0,18
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	8.025	1,56	4.918	0,99
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>56.792</b>	<b>11,05</b>	<b>50.808</b>	<b>10,23</b>
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	4.119	0,83
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	2.901	0,58
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.907	0,95	4.824	0,97
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.877	0,95	4.804	0,97
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	4.975	0,97	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	3.999	0,78	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	7.937	1,60
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.046	1,37	6.898	1,39
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	0	0,00	1.380	0,28
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	1.984	0,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>25.804</b>	<b>5,02</b>	<b>34.847</b>	<b>7,01</b>
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	531	0,10	0	0,00
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	2.192	0,43	2.125	0,43
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	861	0,17
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	980	0,19	957	0,19
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	2.833	0,55	2.778	0,56
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	1.886	0,37	1.784	0,36
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	500	0,10	496	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.922</b>	<b>1,74</b>	<b>9.001</b>	<b>1,81</b>
ES0313307219 - Caixabank SA 1% 250624	EUR	2.429	0,47	2.416	0,49
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	877	0,17	0	0,00
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	8.909	1,79
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	496	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.307</b>	<b>0,64</b>	<b>11.821</b>	<b>2,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>94.824</b>	<b>18,45</b>	<b>106.478</b>	<b>21,43</b>
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	1.985	0,39	0	0,00
ES0505287617 - Pagare Aedas Homes 160224	EUR	1.976	0,38	0	0,00
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	1.393	0,27	0	0,00
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	1.495	0,29	0	0,00
ES0505130403 - Pagare Dominion 210723	EUR	0	0,00	996	0,20
ES05297432S9 - Pagare Elecnor 020224	EUR	2.491	0,48	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	0	0,00	2.489	0,50
ES0584696803 - Pagare Masmovil 150124	EUR	2.480	0,48	0	0,00
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	0	0,00	2.470	0,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>11.821</b>	<b>2,30</b>	<b>5.955</b>	<b>1,20</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	23.326	4,70
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>23.326</b>	<b>4,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>106.645</b>	<b>20,75</b>	<b>135.759</b>	<b>27,33</b>
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.070	0,21	1.110	0,22
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.598	0,31	1.459	0,29
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	814	0,16	641	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.577	0,31	1.418	0,29
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.681	0,33	1.666	0,34
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.162	0,42	1.937	0,39
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	138	0,03	145	0,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.040</b>	<b>1,76</b>	<b>8.375</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.040</b>	<b>1,76</b>	<b>8.375</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>115.685</b>	<b>22,51</b>	<b>144.135</b>	<b>29,01</b>
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	7.778	1,51	7.601	1,53
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	0	0,00	4.918	0,99
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	11.245	2,19	11.014	2,22
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	0	0,00	7.573	1,52
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	0	0,00	10.665	2,15
EU000A3KINYF7 - European Union 0% 040326	EUR	4.654	0,91	4.555	0,92
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	4.915	0,96	4.752	0,96
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	8.476	1,65	8.395	1,69
FR0013131877 - France Govt 0,50% 250526	EUR	4.721	0,92	4.636	0,93
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	6.677	1,30	6.602	1,33
DE000A3MQV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	2.860	0,56	2.783	0,56
US91282CDZ14 - Us Treasury N/B 1,5% 150225	USD	12.638	2,46	0	0,00
US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025	USD	4.515	0,88	0	0,00
US91282CGU99 - US Treasury N/B 3,875% 310325	USD	6.712	1,31	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>75.190</b>	<b>14,63</b>	<b>73.494</b>	<b>14,79</b>
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	4.897	0,95	4.848	0,98
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.969	0,97	0	0,00
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	7.684	1,50	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	10.803	2,10	0	0,00
DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624	EUR	3.933	0,77	0	0,00
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	9.920	1,93	0	0,00
US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624	USD	11.201	2,18	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	7.182	1,40	7.151	1,44
US91282CCN92 - Us Treasury N/B 0,125% 310723	USD	0	0,00	7.238	1,46
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	0	0,00	11.334	2,28
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	0	0,00	4.483	0,90
US91282CCX74 - US Treasury N/B 0,375% 150924	USD	10.376	2,02	0	0,00
US9128286R69 - US Treasury N/B 2,25% 300424	USD	4.465	0,87	4.447	0,90
US912828T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	0	0,00	6.789	1,37
US91282CFN65 - Us Treasury N/B 4,25% 300924	USD	7.191	1,40	0	0,00
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	0	0,00	13.005	2,62
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	4.477	0,87	4.462	0,90
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>87.098</b>	<b>16,95</b>	<b>63.758</b>	<b>12,83</b>
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	287	0,06	279	0,06
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	188	0,04	186	0,04
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	273	0,05	260	0,05
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	680	0,13	657	0,13
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	2.370	0,48
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.746	0,34	1.710	0,34
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625 250526	EUR	4.759	0,93	0	0,00
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	302	0,06	0	0,00
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	0	0,00	96	0,02
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	4.589	0,89	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.737	0,34	1.628	0,33
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	3.824	0,74	0	0,00
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	2.177	0,42	2.110	0,42
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	2.376	0,46	2.348	0,47
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	486	0,10
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	436	0,08	422	0,08
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	195	0,04	191	0,04
XS244424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	242	0,05	236	0,05
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.471	0,29	1.431	0,29
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	2.071	0,40	1.983	0,40
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	1.856	0,36	1.848	0,37
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	0	0,00	2.007	0,40
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	273	0,05	258	0,05
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	5.589	1,09	0	0,00
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	6.511	1,27	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	1.916	0,37	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.559	0,30	1.541	0,31
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.220	0,24	1.174	0,24
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	1.824	0,35	1.792	0,36
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	585	0,11	569	0,11
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	874	0,17	859	0,17
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.398	0,27	1.398	0,28
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	323	0,06	288	0,06
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	2.373	0,46	2.345	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.955	0,38	1.866	0,38
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.519	0,30	1.466	0,30
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	567	0,11	533	0,11
FR001400F6V1 - Psa Banque France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	300	0,06
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	187	0,04
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	1.125	0,22	1.098	0,22
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	194	0,04	187	0,04
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	2.001	0,39	1.959	0,39
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	2.105	0,42
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	1.954	0,38	1.924	0,39
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	644	0,13	616	0,12
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	200	0,04	196	0,04
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	2.010	0,39	1.963	0,40
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.436	0,28	1.393	0,28
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	607	0,12	597	0,12
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	443	0,09	434	0,09
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.497	0,29	1.390	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>69.807</b>	<b>13,58</b>	<b>48.685</b>	<b>9,80</b>
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	1.955	0,38	1.943	0,39
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.530	0,30	1.498	0,30
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	2.427	0,47	0	0,00
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	98	0,02	0	0,00
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	399	0,08	392	0,08
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	491	0,10	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	2.720	0,55
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	1.079	0,22
XS2020580945 - Intl Consolidated Airlin 0,50% 040723	EUR	0	0,00	1.984	0,40
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	0	0,00	4.088	0,82
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	496	0,10	487	0,10
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	197	0,04	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	2.421	0,47	2.411	0,49
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	2.009	0,39	1.961	0,39
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.022</b>	<b>2,34</b>	<b>18.561</b>	<b>3,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>244.117</b>	<b>47,49</b>	<b>204.498</b>	<b>41,16</b>
XS2716665430 - Pagare ACCIONA 090124	EUR	1.982	0,39	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.982</b>	<b>0,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>246.099</b>	<b>47,88</b>	<b>204.498</b>	<b>41,16</b>
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	0	0,00	926	0,19
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	2.106	0,41	1.235	0,25
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.577	0,31	1.399	0,28
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.351	0,26	1.569	0,32
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	7.295	1,42	6.333	1,27
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.959	0,38	1.671	0,34
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.528	0,30	0	0,00
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.981	0,39	2.330	0,47
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	1.367	0,27	525	0,11
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.910	0,37	2.183	0,44
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	0	0,00	1.679	0,34
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.948	0,57	2.721	0,55
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	0	0,00	382	0,08
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	992	0,19	1.098	0,22
US0378331005 - Ac.Apple	USD	8.023	1,56	9.779	1,97
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.704	0,33	1.658	0,33
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.064	0,40	1.892	0,38
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	370	0,07	557	0,11
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.646	0,32	1.518	0,31
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.932	0,38	2.343	0,47
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.144	0,22	1.186	0,24
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	556	0,11	533	0,11
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.430	0,28	1.162	0,23
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.501	0,29	1.031	0,21
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	1.320	0,26	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.558	0,30	1.691	0,34
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	4.008	0,78	3.814	0,77
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.071	0,21	1.031	0,21
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	8.250	1,61	8.053	1,62
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.201	0,43	2.352	0,47
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	1.126	0,22	770	0,15
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.469	0,29	1.099	0,22
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	9.197	1,79	9.989	2,01
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.623	0,32	1.353	0,27
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	3.082	0,60	2.666	0,54
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.048	0,40	2.148	0,43
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.462	0,28	1.474	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	6.056	1,18	4.265	0,86
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	782	0,15	1.009	0,20
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.593	0,31	1.669	0,34
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	0	0,00	671	0,14
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	389	0,08	428	0,09
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.720	0,33	1.482	0,30
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.606	0,31	1.708	0,34
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.357	0,26	1.271	0,26
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.576	0,31	1.459	0,29
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.359	0,26	1.220	0,25
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.661	0,32	1.474	0,30
US883561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.442	0,28	1.435	0,29
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	1.535	0,30	1.670	0,34
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.431	0,28	1.762	0,35
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.145	0,22	1.146	0,23
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	1.115	0,22	978	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>108.568</b>	<b>21,12</b>	<b>105.801</b>	<b>21,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>108.568</b>	<b>21,12</b>	<b>105.801</b>	<b>21,30</b>
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	9.204	1,79	8.568	1,72
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC	EUR	6.432	1,25	5.981	1,20
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	9.168	1,78	8.433	1,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.805</b>	<b>4,83</b>	<b>22.981</b>	<b>4,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>379.472</b>	<b>73,83</b>	<b>333.280</b>	<b>67,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>495.157</b>	<b>96,34</b>	<b>477.414</b>	<b>96,10</b>

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.