

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO **Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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: 15/10/2007

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad 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 invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones 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-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

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	0,14	0,05	0,19	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	1,88	2,58	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	293.744,05	295.424,92
Nº de Partícipes	8.345	8.414
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	239.574	815,5866
2022	238.314	768,8322
2021	242.473	811,0952
2020	177.363	791,0595

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	0,50		0,50	1,00		1,00	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
Rentabilidad IIC	6,08	1,91	1,05	1,37	1,62	-5,21	2,53	-1,40	-2,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03-10-2023	-0,33	01-03-2023	-1,43	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,41	02-11-2023	0,60	02-02-2023	0,59	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,09	1,86	2,00	1,89	2,57	2,65	1,65	3,69	2,10
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	1,65	1,34	1,42	1,44	2,22	2,65	1,42	3,10	1,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	2,04	2,05	2,04	2,06	1,68	1,71	1,60

(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.

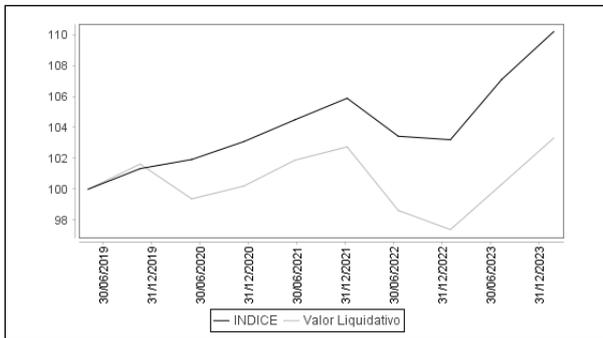
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	1,11

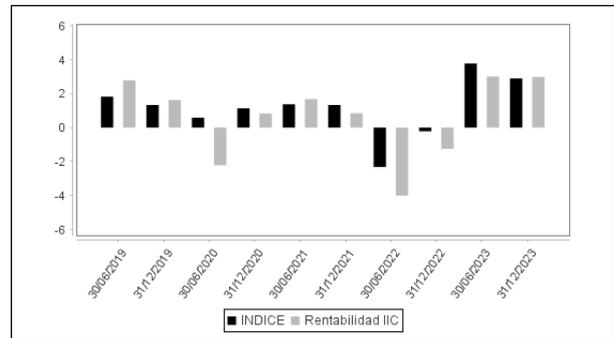
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	7.901.987	334.574	2,95

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	233.855	97,61	224.299	95,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	73.922	30,86	95.935	41,00
* Cartera exterior	158.135	66,01	127.456	54,48
* Intereses de la cartera de inversión	1.798	0,75	909	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.775	2,41	9.756	4,17
(+/-) RESTO	-57	-0,02	-90	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	239.574	100,00 %	233.966	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)	233.966	238.314	238.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	-4,82	-5,39	-87,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	2,97	5,92	35,56
(+) Rendimientos de gestión	3,53	3,55	7,06	54,02
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	163,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,14	1,00	3,14	116,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	2,38	3,36	-58,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-139,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,19	0,57	100,47
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,02	-128,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-1,14	-18,46
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	2,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,04	-37,75
(+) 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)	239.574	233.966	239.574	

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

3. Inversiones financieras

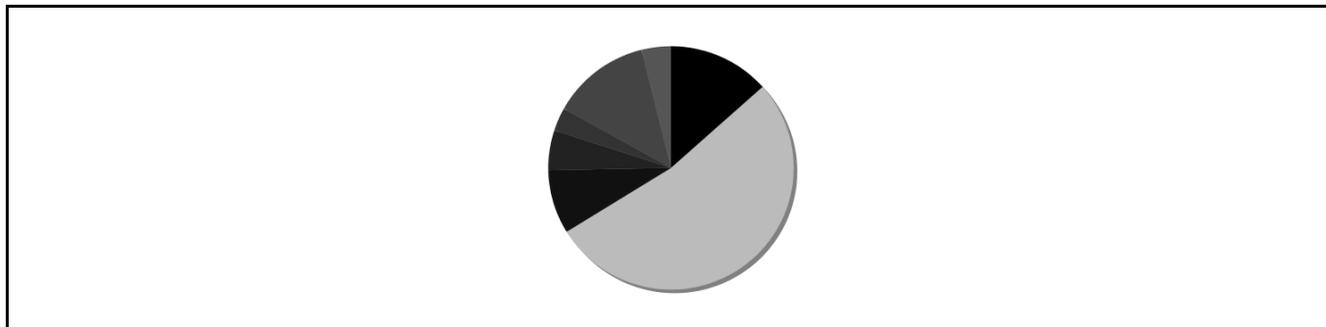
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.078	27,58	76.135	32,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.481	1,45	2.380	1,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	13.422	5,74
TOTAL RENTA FIJA	69.559	29,03	91.938	39,30
TOTAL RV COTIZADA	3.300	1,38	2.983	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE	3.300	1,38	2.983	1,27
TOTAL IIC	1.063	0,44	1.015	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.922	30,86	95.935	41,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.687	49,12	87.754	37,51
TOTAL RENTA FIJA	117.687	49,12	87.754	37,51
TOTAL RV COTIZADA	28.830	12,03	28.931	12,37
TOTAL RENTA VARIABLE	28.830	12,03	28.931	12,37
TOTAL IIC	11.617	4,85	10.770	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158.135	66,01	127.456	54,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	232.057	96,86	223.391	95,48

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.551.390.586,31 euros, suponiendo un 655,32% 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 1.574.140.310,91 euros, suponiendo un 664,93% 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 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 niveles de 48,8. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía con un dato de PIB del tercer trimestre del 4,9% interanual. No obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero llegaba a tocar el nivel de 50 en octubre, que separa la expansión de la contracción, pero volvía a retroceder hasta 47,9 en diciembre. El PMI de servicios, tras alcanzar máximos en junio, también se deterioraba hasta volver a repuntar en diciembre, cerrando en 51,4. Por último, hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación. Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación de su mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continuada a lo largo del año.

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

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

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en

Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

Por el lado de las bolsas, había escasos motivos que hicieran presagiar el buen comportamiento presentado en 2023, especialmente en el último trimestre del año. Conforme las compañías han publicado resultados, se ponía de manifiesto que están soportando el escenario de desaceleración económica y altos costes de financiación mejor de lo esperado, si bien han ido mostrando señales de debilidad en ciertas áreas de la economía, como el consumo o el sector industrial. Es llamativa la fuerte revalorización que ha tenido el Nasdaq 100 con una subida del 54%, impulsado por el sector tecnológico, aunque principalmente justificado por el comportamiento de los llamados siete magníficos (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla), no solo por su vinculación con el boom de la inteligencia artificial sino también respaldado por una buena evolución de sus beneficios. Otro índice que ha destacado en el año pese a todo pronóstico ha sido el japonés Nikkei, subiendo un 28%. En Estados Unidos, el S&P 500 cerraba el año con una revalorización del 24%. Por el lado europeo, las bolsas registraban subidas cercanas al 20%, destacando el Ftse MIB italiano con un alza del 28% y el Ibex que se ha revalorizado un 23%. Quedaban algo más rezagadas las bolsas inglesa y suiza con una subida de casi el 4%, el MSCI Emergentes, 7%, mientras que China cerraba el año con caídas superiores al 10%. Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de retail (34,4%), tecnología (31,7%), construcción (30,6%) y servicios financieros (26,7%). Por el lado contrario, 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 en gran medida 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 han 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. La duración media de la cartera se mantiene en 1,45 años y la TIR media bruta a precios de mercado se sitúa en 3,78% 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 período ha sido del 2,98% y del 6,08% en el año frente al 2,09% y 7,14% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió un 2,40% hasta 239.574 miles de euros. El número de partícipes descendió un 0,8% hasta

8.345 desde 8.414 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del 2,98% y del 6,08% en el año. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,56% y 1,11% en el acumulado de 2023. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,60% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,33% en el último año. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,58%.

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

La rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 3,08%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

A cierre del ejercicio, la cartera del fondo presenta la siguiente distribución: un 83,5% invertido en renta fija, un 13,4% en renta variable 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. La inversión en bonos del Gobierno se ha elevado hasta el 61% frente al 55,53% anterior y su distribución es la siguiente: 26% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 7,7% en deuda italiana, 16,5% en deuda emitida por la UE y países core como Francia y Alemania, 0,9% en Portugal y un 9,9% 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, bonos emitidos por la UE 2025, así como Letras alemanas vto. 06/24 y de la UE 06/24, 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, mientras que en Portugal, S&P ha mejorado la perspectiva a positiva (rating BBB+) y Moody's y Fitch han subido su calificación a A3 y A- respectivamente con outlook estable. 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. Francia con rating Aa2 (estable) por Moody's, AA por S&P con perspectiva negativa y, a finales de abril Fitch ha rebajado la calificación de AA a AA- (estable) y por último, el rating de la UE se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 22,4%. 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 hemos reducido el peso hasta el 9,85%, porcentaje que incluye un 1,46% 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 1,45 años y la TIR media bruta a precios de mercado se sitúa en el 3,78%.

El porcentaje de inversión en renta variable se mantiene en niveles similares al período anterior, en el 13,4% y su distribución geográfica es la siguiente: 9,4% invertido en renta variable estadounidense, 3,4% zona euro y 0,6% en compañías suizas. 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 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 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. Por el

lado de las desinversiones, hemos vendido American Express, Sanofi, Prosus, Sandoz, Western Digital y se ha reducido el peso en Alphabet, Adobe, Amazon, Microsoft, Apple, entre otras, aprovechando la fuerte revalorización que han registrado en los últimos meses del año.

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 estuvieron por encima de lo esperado en líneas generales y por la parte de renta fija, el crédito de alto rendimiento. En cuanto a posiciones concretas, destaca Alphabet con una revalorización del 16,5% en el semestre y peso medio en cartera del 1%, seguido de Candriam Euro High Yield (7,27%, peso medio del 1,82%), Nordea Euro High Yield (8,73%, peso medio 1,47%), Amazon (16,55%, peso medio del 0,84%) y Muzinich Europe Yield (7,55%, peso medio 1,52%). 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 0,25%) afectada por la debilidad del crecimiento en China, Pfizer (-21,5%, peso medio 0,13%), Oracle que decepcionó al presentar resultados que estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado (-11,5%, peso medio 0,28%), Apple (-0,7%, peso medio del 1,03%) 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 5,11%. 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 la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. 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 3,09% en el año frente al 1,65% de su índice de referencia. 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 1,91%, 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 Bankinter y Acerinox. Por otra parte, se 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, Banco Santander, Repsol, LVMH, Total, Cellnex. ASML, Axa, Sanofi, Shell, Mercedes Benz. 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 6.680 euros, prestado por los siguientes proveedores (JPMorgan 523, Bernstein 3.138, Morgan Stanley 1.412, Santander 1.005, Kepler 603). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 6.623 euros, lo que representa un 0,003% 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 y una valoración más atractiva. 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. Por último mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2023. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

En base a este escenario, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.639	1,94	4.547	1,94
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	3.762	1,57	3.735	1,60
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	2.338	0,98	2.247	0,96
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.677	1,53	3.618	1,55
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	2.834	1,18	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.250	0,94	2.187	0,93
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.359	0,57	1.327	0,57
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	4.705	1,96	4.624	1,98
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	463	0,19	443	0,19
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	4.013	1,68	2.951	1,26
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	0	0,00	3.801	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.040	12,54	29.480	12,60
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.907	2,05	4.824	2,06
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.877	2,04	4.804	2,05
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	995	0,42	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	2.499	1,04	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	9.927	4,24
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	8.983	3,75	8.791	3,76
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	0	0,00	1.183	0,51
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	3.873	1,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.134	10,91	29.530	12,62
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	319	0,13	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	490	0,20	479	0,20
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	1.214	0,51	1.190	0,51
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	943	0,39	892	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.966	1,24	2.561	1,09
ES0313307219 - CaixaBank SA 1% 250624	EUR	1.166	0,49	1.160	0,50
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	7.429	3,18
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	5.773	2,41	5.678	2,43
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	298	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.939	2,90	14.565	6,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.078	27,58	76.135	32,54
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	1.094	0,46	0	0,00
ES05297432S9 - Pagare Elecnor 020224	EUR	1.196	0,50	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	0	0,00	1.195	0,51
ES0584696803 - Pagare Masmovil 150124	EUR	1.191	0,50	0	0,00
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	0	0,00	1.186	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.481	1,45	2.380	1,02
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	13.422	5,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	13.422	5,74
TOTAL RENTA FIJA		69.559	29,03	91.938	39,30
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	357	0,15	370	0,16
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	448	0,19	408	0,17
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	459	0,19	784	0,34
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	158	0,07	125	0,05
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	500	0,21	0	0,00
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	394	0,16	355	0,15
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	538	0,22	533	0,23
ES011390J37 - Ac.Banco Santander	EUR	389	0,16	349	0,15
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	57	0,02	59	0,03
TOTAL RV COTIZADA		3.300	1,38	2.983	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		3.300	1,38	2.983	1,27
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	1.063	0,44	1.015	0,43
TOTAL IIC		1.063	0,44	1.015	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.922	30,86	95.935	41,00
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	3.889	1,62	3.800	1,62
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	0	0,00	4.918	2,10
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	4.889	2,04	4.789	2,05
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	0	0,00	4.637	1,98
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	2.327	0,97	2.277	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.769	2,83	0	0,00
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	3.021	1,26	2.953	1,26
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	3.766	1,57	3.731	1,59
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	3.815	1,59	3.772	1,61
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	953	0,40	928	0,40
PTOTVMOE0000 - Obrigações Do Tesouro Float 230725	EUR	2.129	0,89	2.072	0,89
US91282CDZ14 - Us Treasury N/B 1,5% 150225	USD	4.794	2,00	0	0,00
US91282CGU99 - US Treasury N/B 3,875% 310325	USD	2.237	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.590	16,11	33.878	14,48
DE0001104883 - Bundeschatzanzweisungen 0,2% 140624	EUR	2.938	1,23	2.909	1,24
IT0005344335 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 011023	EUR	0	0,00	3.013	1,29
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.969	2,07	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	4.697	1,96	0	0,00
DE000BUOE063 - German Treasury Bill 190624	EUR	2.458	1,03	0	0,00
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	4.960	2,07	0	0,00
US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624	USD	6.273	2,62	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	2.693	1,12	2.682	1,15
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	0	0,00	6.347	2,71
US91282CCX74 - US Treasury N/B 0,375% 150924	USD	6.053	2,53	0	0,00
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	0	0,00	2.263	0,97
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	0	0,00	4.933	2,11
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	1.791	0,75	1.785	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.832	15,37	23.931	10,23
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	191	0,08	186	0,08
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	94	0,04	93	0,04
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	182	0,08	173	0,07
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	291	0,12	282	0,12
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	1.137	0,49
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	873	0,36	855	0,37
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	4.759	1,99	0	0,00
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	101	0,04	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	1.835	0,77	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.097	0,46	1.028	0,44
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	1.912	0,80	0	0,00
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	1.188	0,50	1.151	0,49
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	950	0,40	939	0,40
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	292	0,12
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	291	0,12	281	0,12
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	98	0,04	96	0,04
XS244424639 - General Motors Financ 1% 240225	EUR	97	0,04	95	0,04
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	686	0,29	668	0,29
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.036	0,43	992	0,42
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	977	0,41	973	0,42
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	0	0,00	1.003	0,43
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	91	0,04	86	0,04
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	924	0,39	0	0,00
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	3.255	1,36	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	1.916	0,80	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	877	0,37	867	0,37
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	751	0,31	722	0,31
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	909	0,38	893	0,38
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	292	0,12	285	0,12
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	485	0,20	477	0,20
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	932	0,39	932	0,40
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	162	0,07	144	0,06
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.032	0,43	1.020	0,44
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	977	0,41	933	0,40
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.013	0,42	977	0,42
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	243	0,10	228	0,10
FR001400F6V1 - Psa Banque France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	100	0,04
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	94	0,04
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	614	0,26	599	0,26
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	194	0,08	187	0,08
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	1.000	0,42	979	0,42
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	977	0,41	962	0,41
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	368	0,15	352	0,15
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	100	0,04	98	0,04
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.005	0,42	981	0,42
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	957	0,40	928	0,40
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	304	0,13	298	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.037	15,04	23.386	10,00
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	1.192	0,50	1.185	0,51
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	816	0,34	799	0,34
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	1.164	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	199	0,08	196	0,08
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	294	0,12	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	1.361	0,58
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	589	0,25
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	298	0,12	292	0,12
PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	99	0,04	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	1.162	0,48	1.157	0,49
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	1.004	0,42	980	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.229	2,60	6.559	2,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		117.687	49,12	87.754	37,51
TOTAL RENTA FIJA		117.687	49,12	87.754	37,51
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	0	0,00	399	0,17
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	421	0,18	371	0,16
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	351	0,15	311	0,13
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	378	0,16	448	0,19
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.982	0,83	1.840	0,79
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	727	0,30	620	0,27
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	550	0,23	0	0,00
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	562	0,23	661	0,28
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	243	0,10	222	0,09
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	430	0,18	710	0,30
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	0	0,00	471	0,20
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	825	0,34	762	0,33
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	0	0,00	139	0,06
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	248	0,10	275	0,12
US0378331005 - Ac.Apple	USD	2.250	0,94	2.738	1,17
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	477	0,20	464	0,20
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	590	0,25	540	0,23
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	469	0,20	433	0,19
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	580	0,24	721	0,31
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	458	0,19	474	0,20
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	238	0,10	229	0,10
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	477	0,20	387	0,17
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	250	0,10	295	0,13
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	528	0,22	0	0,00
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	1.283	0,54	1.052	0,45
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	440	0,18	424	0,18
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	2.234	0,93	2.218	0,95
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	639	0,27	683	0,29
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	387	0,16	405	0,17
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.453	1,02	2.653	1,13
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	487	0,20	406	0,17
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	770	0,32	667	0,28
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	630	0,26	661	0,28
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	457	0,19	461	0,20
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.570	0,66	1.163	0,50
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	261	0,11	336	0,14
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	465	0,19	487	0,21
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	0	0,00	201	0,09
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	111	0,05	122	0,05
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	316	0,13	336	0,14
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	407	0,17	381	0,16
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	447	0,19	414	0,18
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	415	0,17	368	0,16
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	385	0,16	383	0,16
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	439	0,18	477	0,20
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	477	0,20	441	0,19
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	368	0,15	368	0,16
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	357	0,15	313	0,13
TOTAL RV COTIZADA		28.830	12,03	28.931	12,37
TOTAL RENTA VARIABLE		28.830	12,03	28.931	12,37
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	4.389	1,83	4.085	1,75
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.672	1,53	3.415	1,46
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	3.556	1,48	3.271	1,40
TOTAL IIC		11.617	4,85	10.770	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		158.135	66,01	127.456	54,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		232.057	96,86	223.391	95,48

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.