

RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2073

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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: 31/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada; principalmente en divisas distintas del euro, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, preferentemente en EEUU, Reino Unido, Japón. El fondo podrá invertir en renta fija pública de países emergentes, sin que dicha inversión supere el 10%. Las inversiones se materializarán en activos con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior; y hasta un 15% de la cartera del fondo podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 90% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente.

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	0,00	0,16	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,26	1,26	1,76	-0,12

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	43.075,87	40.263,12
Nº de Partícipes	1.034	1.066
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.321	564,6143
2022	40.841	560,3439
2021	4.881	562,1284
2020	5.696	543,1187

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	1,58		1,58	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,76	-1,50	2,65	-0,11	-0,24	-0,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	14-11-2023	-1,02	14-11-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	15-12-2023	1,40	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,00	4,89	4,38	4,53	6,07	6,49			
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43			
INDICE	5,17	5,14	4,33	4,77	6,27	7,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,24	3,47	3,39	3,61			

(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.

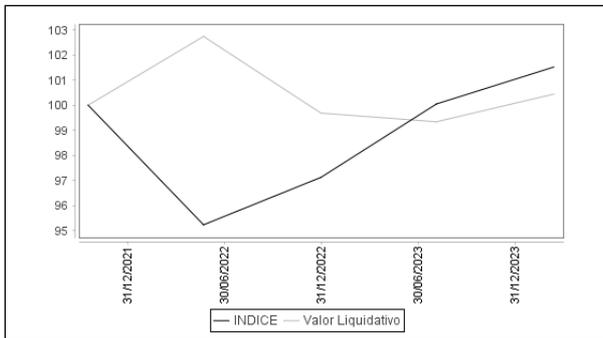
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,66	0,40	0,40	0,39	0,45	1,83	1,96	1,88	1,94

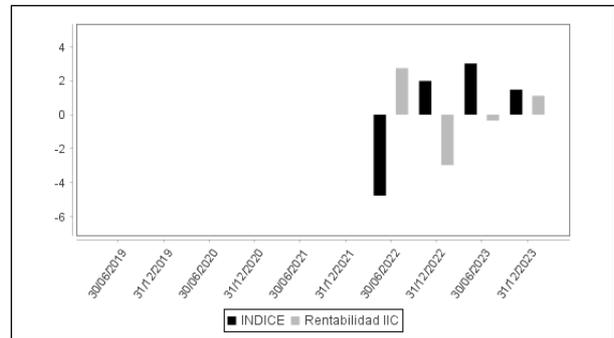
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Noviembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.372	87,87	21.438	95,35
* Cartera interior	1.503	6,18	1.304	5,80
* Cartera exterior	19.669	80,87	19.976	88,85
* Intereses de la cartera de inversión	200	0,82	158	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.138	4,68	1.107	4,92
(+/-) RESTO	1.811	7,45	-62	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	24.321	100,00 %	22.483	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.483	40.841	40.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,00	-63,75	-64,27	-108,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	-0,36	0,45	304,82
(+) Rendimientos de gestión	1,75	0,49	2,11	109,76
+ Intereses	0,04	0,01	0,05	137,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,74	0,76	2,40	84,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,07	-0,17	14,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,21	-0,17	-125,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-1,66	195,06
- Comisión de gestión	-0,76	-0,82	-1,58	-25,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-18,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	257,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	24.321	22.483	24.321	

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

3. Inversiones financieras

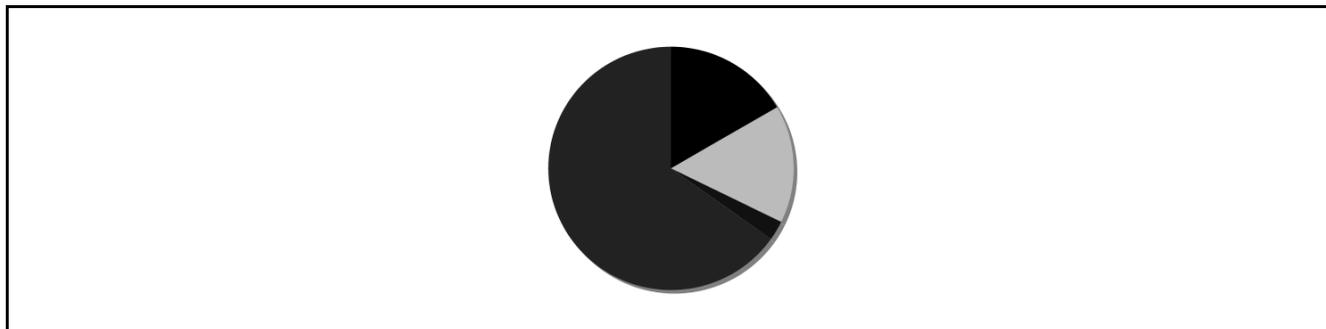
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.503	6,18	1.004	4,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	300	1,33
TOTAL RENTA FIJA	1.503	6,18	1.304	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.503	6,18	1.304	5,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.669	80,87	19.976	88,85
TOTAL RENTA FIJA	19.669	80,87	19.976	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.669	80,87	19.976	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.172	87,05	21.280	94,65

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

	SI	NO
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 56.526.355,01 euros, suponiendo un 244,31% 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 50.498.615,40 euros, suponiendo un 218,25% 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 2.023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Desde el punto de 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. Algunos motivos que justificaban la posibilidad de recesión eran los altos tipos de interés, el temor a un retroceso en el consumo, los riesgos en la evolución de los beneficios empresariales y la incertidumbre geopolítica. La relativa solidez que presentaba la economía a comienzos de año ha ido moderándose o incluso debilitándose, especialmente en Europa, destacando el caso de Alemania, por su mayor dependencia de China. El PMI manufacturero en Europa, a pesar de encontrarse en niveles de contracción, sí que mostró

cierta mejora a lo largo del segundo semestre tras tocar mínimos en julio y acabar el año en 44,4. Por su lado el PMI de servicios mostraba algo más de fortaleza, tras alcanzar máximos en abril se deterioraba y caía por debajo de 50 en agosto, repuntando en diciembre hasta niveles de 48,8. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía con un dato de PIB del tercer trimestre del 4,9% interanual. No obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero llegaba a tocar el nivel de 50 en octubre, que separa la expansión de la contracción, pero volvía a retroceder hasta 47,9 en diciembre. El PMI de servicios, tras alcanzar máximos en junio, también se deterioraba hasta volver a repuntar en diciembre, cerrando en 51,4. Por último, hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación.

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

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

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

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

de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

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

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

En divisas el euro dólar ha cotizado la mayor parte del año alrededor del 1,05-1,10, rompiendo esos niveles tras el tono más suave de la Fed en la reunión de otoño. Desde entonces, el dólar se ha depreciado algo más de un 5%, marcando máximos en octubre en 1,0448 dólares/eur hasta cerrar el año en 1,1039. Esta depreciación viene en gran medida por la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. La libra esterlina ha presentado un comportamiento relativamente estable frente al euro en el segundo semestre con caída del 0,89% pero cerrando el año con una revalorización del 2% en niveles del 0,8669. El Brexit y la escasez de mano de obra siguen presionando al alza los salarios lo que hace que los datos de inflación en Reino Unido sean más altos que en otras economías occidentales. Hemos visto también mucha volatilidad con el yen ante las dudas del cambio en cuanto a la política monetaria expansiva de su banco central. Al no producirse el giro hacia políticas monetarias restrictivas, a pesar del repunte de la inflación en el país nipón, esto se ha traducido en una notable caída de su cotización del 11% en el año frente al euro, cerrando en niveles del 155,72.

Por último, el precio de algunas materias primas ha mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cercana al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 usd, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar los 97,69 usd en septiembre desde los niveles de 75 usd en los que se movía a mediados del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como comentábamos en nuestra visión de mercado, en la última reunión de la Fed, esta transmitía un mensaje de que los tipos de interés permanecerán altos durante un tiempo. Aunque el giro hacia políticas monetarias acomodaticias no se ha producido si que lo ha recogido la caída de la cotización del dólar en la última parte del año. Sin embargo hemos mantenido el peso de los dólares ligeramente por encima del benchmark ya que todavía existen incertidumbres y aunque ya llevamos varios meses con caídas en los datos inflación todavía estamos lejos de llegar al objetivo de los Bancos Centrales. En cuanto a la libra a pesar de que el escenario de altos datos de IPC dificulta la relajación de la política monetaria, el deterioro de su actividad económica está limitando la tendencia apreciatoria de la divisa británica frente al euro. Esta es la razón por

la que hemos bajado el peso de la libra esterlina. Por último hemos incrementado el peso en la divisa japonesa aunque sigue estando por debajo del peso del benchmark hasta tener más visibilidad de cuando se va a producir el giro hacia política monetarias restrictivas.

En cuanto a la inversión en deuda pública, que es la mayoría de la cartera y dado el actual contexto de política monetaria restrictiva por parte del BCE, Banco de Inglaterra y Fed, se ha centrado en los tramos menores a tres años donde las curvas ofrecen mayores rentabilidades. Por último, hemos incrementado el peso del crédito en dólares hasta el 8% en bonos con grado de inversión, ya que este se continúa beneficiando del limitado deterioro del ciclo económico. Esta clase de activos, está recogiendo rentabilidad cupón más alta que la renta fija soberana y a lo largo del período, hemos visto una compresión de los diferenciales de crédito por la resiliencia de las principales economías desarrolladas. Por último hemos mantenido la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente. En el período y en el año la rentabilidad de cartera ha sido 1,15% y 0,76% respectivamente frente al 1,20% y 1,34% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha subido un 8,18% en el periodo finalizando el semestre en 24.321 (miles de euros) frente a los 22.483 del período anterior. Por el contrario, el número de participes ha descendido un 3% hasta los 1.034 desde los 1.066 del período anterior. El ratio de gastos soportados por el fondo en el semestre y en el año ha sido 0,80% y 1,66% respectivamente. La rentabilidad de la cartera ha sido 1,15% en el período y 0,76% en el año. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,70 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,79% (4,98% en el período anterior). Las rentabilidades extremas en el último trimestre y en el año han sido: la mínima -1,02% en ambos periodos y la máxima 0,65% y 1,40% respectivamente. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,76%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 3,83% superior a la rentabilidad del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las decisiones particulares de inversión de la cartera, a fin del período presentaba la siguiente distribución: hemos mantenido invariable el peso la divisa dólar en el 65%, 16% libra esterlina (anterior 20%), un 3% yen (anterior 1,45%) y resto en euros. La inversión mayoritaria es deuda pública 84,70% (anterior 86,26%) mientras que la parte de crédito con grado de inversión en divisa dólar se ha incrementado hasta el 8,50% (anterior 7%).

Dentro de los bonos corporativos en divisa dólar, el sector que más pondera en la cartera es el financiero (3,26%) y salud (3,54%). Dentro del primero hemos comprado los bonos de Nordea 09/25, Santander 07/25 y BBVA 09/25 y dentro del segundo el bono de la compañía global Revvity 09/24; por último en euros se ha comprado deuda perpetua de la aseguradora Credit Agricole.

La deuda pública (84,70%) tiene el siguiente desglose: emisores públicos extranjeros 77,30% repartido entre: deuda soberana americana 55,80% (anterior 58%), británica 15,50% (frente al 19,92% anterior), un 6% en euros entre emisores supranacionales de la zona euro y deuda italiana. El resto un 7,40% está invertido en deuda del Estado, CCAA y avaladas españolas.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. El rating del Tesoro de Italia, BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 con mejora de la perspectiva de negativa a estable; en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable y en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch AA-, con outlook estable. Dado el peso de los emisores públicos europeos incluimos también el rating de la UEM: AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias. Por último, en EEUU, Fitch, ha recortado en agosto la calificación de EEUU de AAA a AA+ con outlook estable, S&P ha mantenido el rating en AA+ con perspectiva estable y Moody's en Aaa pero con revisión negativa.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido las posiciones del fondo en los bonos soberanos en dólares Treasury 06/24 (1,60% para un peso medio del 9,93%), libras UKT 01/25 (2,77% para un peso medio del 5,79%) y UKT

09/24 (2,15% para un peso medio del 6,82%) y por último el bono de Treasury americano 12/23 (1,39% para un peso medio del 8,11%). Por el contrario los mayores detractores del rendimiento en el período han sido los bonos soberanos de Treasury americano 08/26 (-1,32% para un peso medio del 1,03%), 12/25 (-1,35% para un peso medio del 0,18%) y 02/26 (-1,61% para un peso medio del 0,40%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 1,62%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido 5%, acorde con la volatilidad de su índice de referencia del 5,17%. Asimismo, el VAR histórico en el año ha sido el 3,18%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

soberana y crédito de alta calidad crediticia. Los emisores con grado de inversión siguen contando con sólidos fundamentales sobre los que el impacto del ajuste monetario ha sido limitado gracias a la liquidez acumulada durante la crisis del Covid y a las bajas necesidades de financiación a corto plazo.

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

En los próximos meses, con respecto a las divisas, tal y como descuenta el mercado esperamos que la Fed empiece a bajar los tipos de interés antes que el BCE lo que debería traducirse en una caída del dolar con respecto al euro. De esta manera iremos reduciendo paulatinamente el peso de la divisa americana a medida que se confirme el giro hacia políticas monetarias más laxas en EEUU. En relación a la divisa británica, aunque se ha apreciado en el período, vamos a seguir con una posición en libras esterlinas por debajo de lo que pesa en el benchmark. El motivo es que aunque los altos tipos de inflación en Reino Unido, dificulta la relajación de la política monetaria del Banco de Inglaterra, el deterioro de la actividad económica del país frenarán la tendencia apreciatoria de su divisa. Por último en cuanto a la divisa nipona, a pesar de que el Banco de Japón no ha subido sus tipos de interés, el riesgo de cierta presión en los salarios, no vista hace décadas junto a una depreciación excesiva en 2.023, elevan la probabilidad de que el nuevo Gobernador Ueda, vaya normalizando la política monetaria, suavizando el control de la curva de tipos. Además, el hecho de que la Fed y el BCE deberían a comenzar a bajar los tipos de interés en la segunda parte del año, hara que se contraiga el diferencial de estos con la economía japonesa, lo cual servira de apoyo para que el yen se aprecie.

En cuanto a la gestión de la cartera, y dado que la inversión mayoritaria es deuda pública americana, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo del límite superior permitido en su folleto (inferior a los 4 años) aunque incrementando los plazos de las nuevas inversiones, en espera del giro de la Fed en cuanto a bajadas de sus tipos de interés. La parte de la cartera en euros continuará invertida muy diversificada en deuda soberana y emisores supranaciones de distintos países de la zona euro. Por último con respecto al crédito, seguimos apostando por el de calidad o grado de inversión frente a compañías de high yield por el riesgo de refinanciación de estas últimas, a unos tipos de interés mucho más elevados y porque nos encontramos en un escenario de economías resilientes pero en desaceleración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.020	4,20	1.004	4,47
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	483	1,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.503	6,18	1.004	4,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.503	6,18	1.004	4,47
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	300	1,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	300	1,33
TOTAL RENTA FIJA		1.503	6,18	1.304	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.503	6,18	1.304	5,80
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	113	0,46	111	0,49
EU000A1G0DR4 - EFSF 0,75% 030527	EUR	282	1,16	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	194	0,80	190	0,84
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	564	2,32	366	1,63
US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624	USD	0	0,00	2.192	9,75
US912828P469 - Us Treasury N/B 1,625% 150226	USD	266	1,05	0	0,00
US912810EZ76 - Us Treasury N/B 6,625% 150227	USD	0	0,00	246	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CCL37 - Us Treasury N/B 0,375% 150724	USD	0	0,00	256	1,14
US91282CHU80 - Us Treasury N/B 4,375% 150826	USD	592	2,43	0	0,00
US91282CJC64 - Us Treasury N/B 4,625% 151026	USD	404	1,66	0	0,00
US91282CGA36 - Us Treasury N/B 4% 151225	USD	306	1,26	0	0,00
US91282CJB81 - US Treasury N/B 5% 300925	USD	275	1,13	0	0,00
US91282CJL63 - US Treasury N/B 5% 301125	USD	275	1,13	0	0,00
US91282CFQ96 - Us Treasury N/B 4,375% 311024	USD	0	0,00	199	0,89
GB0030880693 - United Kingdom Gilt 5% 070325	GBP	233	0,96	0	0,00
GB00BHFH458 - United Kingdom Gilt 2,75% 070924	GBP	0	0,00	1.127	5,01
GB00BLPK7110 - United Kingdom Gilt 0,25% 310125	GBP	1.143	4,70	1.431	6,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.637	19,06	6.119	27,22
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	297	1,22	0	0,00
US912828B667 - Us Treasury N/B 2,75% 150224	USD	723	2,97	722	3,21
US91282CEA53 - Us Treasury N/B 1,5% 290224	USD	269	1,11	267	1,19
US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624	USD	2.196	9,03	0	0,00
US912828P13 - Us Treasury N/B 2,875% 301123	USD	0	0,00	181	0,81
US91282CDV00 - Us Treasury N/B 0,875% 310124	USD	1.254	5,16	1.241	5,52
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	895	3,68	891	3,96
US91282CBE03 - Us Treasury N/B 0,125% 150124	USD	446	1,83	792	3,52
US91282CBR16 - Us Treasury N/B 0,25% 150324	USD	531	2,18	524	2,33
US91282CBV28 - Us Treasury N/B 0,375% 150424	USD	443	1,82	437	1,94
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,5% 150524	USD	0	0,00	446	1,98
US91282CCL37 - Us Treasury N/B 0,375% 150724	USD	260	1,07	0	0,00
US912828X703 - Us Treasury N/B 2% 300424	USD	134	0,55	355	1,58
US912828W713 - Us Treasury N/B 2,125% 310324	USD	899	3,69	894	3,98
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	1.520	6,25	1.515	6,74
US91282CFQ96 - Us Treasury N/B 4,375% 311024	USD	198	0,82	0	0,00
US91282CDR97 - Us Treasury N/B 0,75% 311223	USD	0	0,00	1.792	7,97
GB00BHFH458 - United Kingdom Gilt 2,75% 070924	GBP	1.589	6,53	0	0,00
GB00BFWFPL34 - United Kingdom Gilt 1% 220424	GBP	339	1,39	0	0,00
GB00BF0HZ991 - United Kingdom Gilt 0,75% 220723	GBP	0	0,00	1.791	7,97
GB00BMGR2791 - United Kingdom Gilt 0,125% 310124	GBP	469	1,93	129	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.461	51,23	11.975	53,26
US00287YBZ16 - Abbvie Inc 2,6% 211124	USD	0	0,00	175	0,78
FR0012222297 - Credit Agricole Assmces 4,5% Perpetual	EUR	198	0,82	0	0,00
US05946KAJ07 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 1,125% 180925	USD	168	0,69	0	0,00
US075887BF51 - Becton Dickinson AND CO 3,734% 151224	USD	0	0,00	178	0,79
US20030NBN03 - Comcast Corp 3,375% 150825	USD	88	0,36	88	0,39
US38141GZV93 - Goldman Sachs Group Inc 5,7% 011124	USD	0	0,00	183	0,81
US58013MEU45 - McDonald's Corp 3,375% 260525	USD	177	0,73	177	0,79
US609207AU94 - Mondelez International 1,50% 040525	USD	86	0,35	85	0,38
US65558RAC34 - Nordea Bank ABP 4,75% 220925	USD	180	0,74	0	0,00
US714046AL31 - Perkinelmer Inc 0,85% 150924	USD	0	0,00	170	0,76
US693656AC47 - PVH CORP 4,625% 100725	USD	89	0,36	88	0,39
US80282KAE64 - Sanusa 4,50% 170725	USD	134	0,55	0	0,00
US863667AH48 - Stryker Corp 3,375% 011125	USD	88	0,36	88	0,39
US30231GBH48 - Exxon Mobil Corporation 2,992% 190325	USD	177	0,73	176	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.385	5,69	1.408	6,26
US00287YBZ16 - Abbvie Inc 2,6% 211124	USD	177	0,73	0	0,00
US075887BF51 - Becton Dickinson AND CO 3,734% 151224	USD	178	0,73	0	0,00
US375558AW38 - Gilead Sciences Inc 3,7% 010424	USD	180	0,74	180	0,80
US38141GZV93 - Goldman Sachs Group Inc 5,7% 011124	USD	182	0,75	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	299	1,23	294	1,31
US714046AL31 - Revvity INC 0,85% 150924	USD	172	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.187	4,88	473	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.669	80,87	19.976	88,85
TOTAL RENTA FIJA		19.669	80,87	19.976	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.669	80,87	19.976	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.172	87,05	21.280	94,65

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.