

## RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
ERNST & YOUNG, S.L.

**Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:**

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

**Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO

**Rating Depositario:**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/10/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

#### 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	2,04	2,46	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	115.161,31	112.145,35	5.905,00	5.783,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	32.597,79	27.441,36	3.545,00	5.662,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	110.995	77.151	69.507	29.612
CLASE CARTERA	EUR	34.242	14.139	10.811	6.611

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	963,8184	750,8626	926,4903	738,0265
CLASE CARTERA	EUR	1.050,4367	803,7436	974,0479	762,0681

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	28,36	6,05	0,22	8,86	10,95	-18,96	25,54	0,47	-13,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,66	26-10-2023	-1,66	26-10-2023	-9,96	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,77	02-11-2023	2,77	02-11-2023	7,94	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,02	10,99	10,76	11,31	14,90	19,60	12,10	30,05	13,02
<b>Ibex-35</b>	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	0,30
<b>INDICE</b>	13,60	12,45	12,69	12,91	16,07	22,83	14,06	30,98	16,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,15	10,15	11,06	11,03	11,08	11,17	9,39	9,96	8,18

(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.

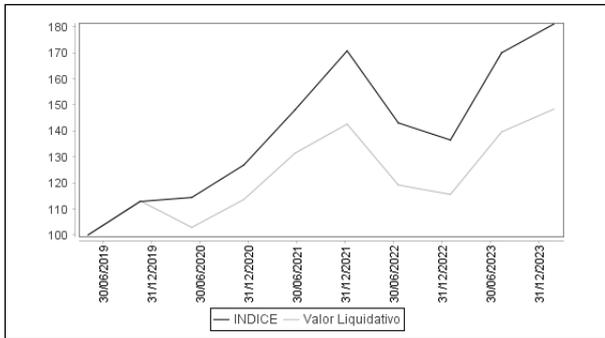
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,39	0,60	0,60	0,60	0,59	2,42	2,43	2,44	2,43

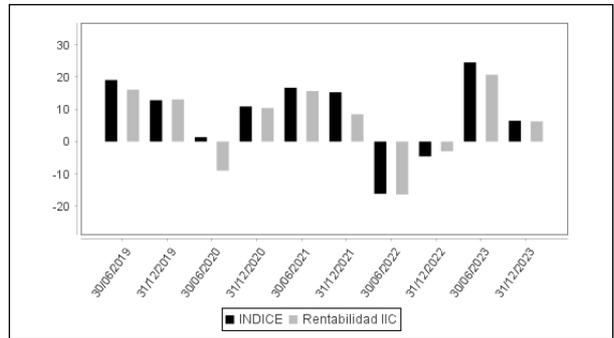
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	30,69	6,53	0,68	9,35	11,44	-17,48	27,82	2,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	26-10-2023	-1,65	26-10-2023	-9,95	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,77	02-11-2023	2,77	02-11-2023	7,94	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,02	10,99	10,76	11,31	14,90	19,60	12,10	30,05	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	
INDICE	13,60	12,45	12,69	12,91	16,07	22,83	14,06	30,98	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,18	10,18	10,37	10,60	11,00	11,30	10,13	12,72	

(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.

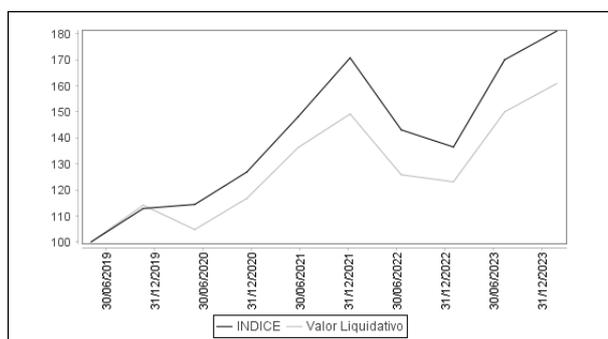
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,63	0,65	

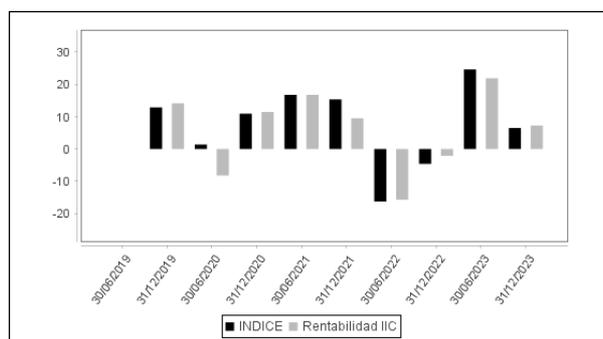
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	141.271	97,27	125.245	97,41
* Cartera interior	11.069	7,62	14.632	11,38
* Cartera exterior	130.202	89,65	110.613	86,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.960	2,73	3.008	2,34
(+/-) RESTO	5	0,00	323	0,25
TOTAL PATRIMONIO	145.237	100,00 %	128.576	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	128.576	91.290	91.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,93	14,79	19,86	-51,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,37	18,73	23,87	183,16
(+) Rendimientos de gestión	7,46	19,96	26,19	102,73
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	129,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,06	0,11	14,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,45	19,90	26,14	-54,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,04	0,05	-50,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,05	-0,13	63,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,23	-2,32	80,43
- Comisión de gestión	-0,93	-0,94	-1,87	20,10
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	23,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	91,17
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,22	-0,30	-52,64
(+) 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)	145.237	128.576	145.237	

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

### 3. Inversiones financieras

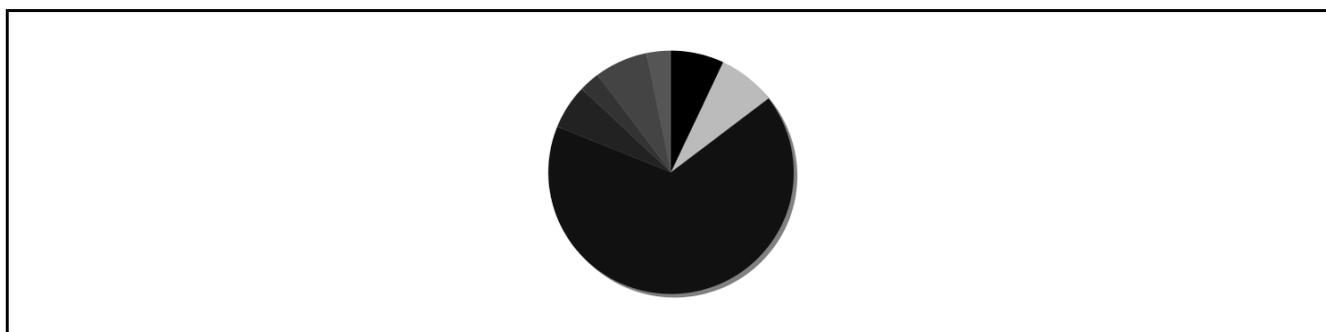
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.947	3,85
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.947	3,85
TOTAL RV COTIZADA	11.069	7,62	9.685	7,53
TOTAL RENTA VARIABLE	11.069	7,62	9.685	7,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.069	7,62	14.632	11,38
TOTAL RV COTIZADA	130.202	89,65	110.613	86,03
TOTAL RENTA VARIABLE	130.202	89,65	110.613	86,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130.202	89,65	110.613	86,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	141.271	97,27	125.245	97,41

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 495.054.595,26 euros, suponiendo un 365,77% 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 490.507.823,33 euros, suponiendo un 362,41% 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 48,8. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía con un dato de PIB del tercer trimestre del 4,9% interanual. No obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero llegaba a tocar el nivel de 50 en octubre, que separa la expansión de la contracción, pero volvía a retroceder hasta 47,9 en diciembre. El PMI de servicios, tras alcanzar máximos en junio, también se deterioraba hasta volver a repuntar en diciembre cerrando en 51,4. Por último, hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación. Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación de su mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continuada a lo largo del año.

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

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

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el

comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en EE.UU. como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

Por el lado de las bolsas, había escasos motivos que hicieran presagiar el buen comportamiento presentado en 2023, especialmente en el último trimestre del año. Conforme las compañías han publicado resultados, se ponía de manifiesto que están soportando el escenario de desaceleración económica y altos costes de financiación mejor de lo esperado, si bien han ido mostrando señales de debilidad en ciertas áreas de la economía, como el consumo o el sector industrial. Es llamativa la fuerte revalorización que ha tenido el Nasdaq 100 con una subida del 54%, impulsado por el sector tecnológico, aunque principalmente justificado por el comportamiento de los llamados siete magníficos (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla), no solo por su vinculación con el boom de la inteligencia artificial sino también respaldado por una buena evolución de sus beneficios. Otro índice que ha destacado en el año pese a todo pronóstico ha sido el japonés Nikkei, subiendo un 28%. En Estados Unidos, el S&P 500 cerraba el año con una revalorización del 24%. Por el lado europeo, las bolsas registraban subidas cercanas al 20%, destacando el Ftse MIB italiano con un alza del 28% y el Ibex que se ha revalorizado un 23%. Quedaban algo más rezagadas las bolsas inglesa y suiza con una subida de casi el 4%, el MSCI Emergentes, 7%, mientras que China cerraba el año con caídas superiores al 10%. Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de retail (34,4%), tecnología (31,7%), construcción (30,6%) y servicios financieros (26,7%). Por el lado contrario, alimentación (-6,7%), recursos básicos (-6,5%) y cuidado personal/distribución (-2,5%) han sido los que peor se han comportado. Sectores como utilities y el inmobiliario, que se habían quedado atrás en la mayor parte de 2023 por ser los más afectados por un entorno de tipos de interés elevados, terminaban salvando el año tras la fuerte bajada de expectativas de tipos, registrando subidas del 9% y 14%, respectivamente.

En divisas, el euro dólar ha cotizado alrededor del 1,05-1,10, hasta cerrar el año en 1,1039, lo que implica una depreciación del 3,12%, debido a la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. La libra esterlina ha presentado un comportamiento relativamente estable frente al euro en el segundo semestre, cerrando el año con una revalorización del 2%. Por último, el precio de algunas materias primas ha mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cercano al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 dólares/barril, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar 97 dólares/barril.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El peso en renta variable se ha aumentado hasta el 97,26% frente al 93,57%, aprovechando los recortes que vimos durante el período y en base a un escenario más favorable; proceso de desinflación, resiliencia de la economía y crecimiento de los beneficios empresariales. Por otra parte, se ha aumentado la ponderación en compañías con un perfil más defensivo (salud, telecomunicaciones). La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas, con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento. En general, 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. A cierre del año, mantenemos un 69% del patrimonio invertido en EE.UU., el 24% en compañías de la zona euro, un 3,2% en Suiza y por último el 0,8% en Reino Unido.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 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. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. La rentabilidad semestral de la clase estándar ha sido del 6,28% y del 7,25% para la clase cartera frente al 6,48% de su índice de referencia. En términos anuales, la rentabilidad de la clase estándar y cartera ha sido del 28,36% y 30,69%, respectivamente, y la del índice ha ascendido al 32,67%. El active share del fondo es del 41%, con un tracking error del 7,6% y un coeficiente de correlación del 0,8.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar se situó en 110.995 miles de euros, lo que representa una subida del 9,14% en el semestre y del 43,87% en el año, mientras que el de la clase cartera lo hizo un 27,40% y 142,18%, respectivamente, hasta situarse en 34.242 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar subió un 2,11%, hasta los 5.905

desde 5.783 del período anterior y los de la clase cartera descendieron un 37,39% hasta 3.545 al cierre del año frente a 5.662. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 963,8184 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 6,28% en el semestre y del 28,36% en el año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.050,4367 euros y una rentabilidad semestral del 7,25% y 30,69% en el acumulado del año. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,2% en el semestre y del 2,39% en el acumulado de 2023. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,30% en el período de referencia y del 0,59% en el año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último año fue del 2,77% para la clase estándar y cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,65%, para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,46%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 7,81%, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta variable se ha incrementado hasta el 97,3% frente al 93,57% anterior. La cartera se encuentra diversificada tanto geográficamente (mayoría de posiciones en EE.UU. y, en menor medida, en Europa) como entre los diferentes estilos. En concreto, a cierre del período de referencia, mantenemos el 69% del patrimonio invertido en EE.UU., un 24% en compañías de la zona euro, un 3,2% en Suiza y por último el 0,8% en Reino Unido. Durante el semestre, se han ponderado valores con sesgo más defensivo que se habían quedado algo más rezagados de los sectores de salud, telecomunicaciones, consumo no cíclico. Este es el caso de Deutsche Telekom, Nestlé, y otras compañías del sector de salud, como Abbot, Abbvie, Eli Lilly e Intuitive Surgical. En relación a Eli Lilly, 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, ya 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, con lo que vemos factible un crecimiento superior al 15% en los próximos años. Se ha comprado Intuitive Surgical, fabricante de robots quirúrgicos (Da Vinci) donde esperamos un importante crecimiento, tras haber estado deprimido por menores intervenciones durante la pandemia. Así mismo, y aprovechando las fuertes correcciones que se produjeron hasta octubre se incrementó el peso en compañías de calidad con sesgo crecimiento como puede ser Nvidia tras confirmar con la presentación de resultados el fuerte momentum de beneficios que tiene la compañía gracias al impulso de la Inteligencia artificial. Es líder absoluto en semis y software para analizar datos por lo que pensamos que si bien muchos serán los que se beneficiarán del crecimiento en inteligencia artificial, seguramente utilizarán los chips de Nvidia. Destacar también, el aumento de la posición en otras compañías del sector tecnológico y comunicaciones como Amazon, Adobe, Alphabet, Netflix, Samsung, Oracle y la compañía de ciberseguridad Palo Alto. En los últimos meses del año, hemos tomado posiciones en compañías que se habían visto muy penalizadas en un entorno de subidas de los tipos de interés como es el caso de RWE e Iberdrola. En el caso de la compañía alemana nos gusta por su negocio y perfil defensivo, siendo uno de los mejores ejemplos de la transición energética en Europa, habiendo pasado de ser una compañía de generación convencional a invertir principalmente en renovables. Por el lado de las desinversiones, destacar que se ha vendido la posición que manteníamos en American Express, Sanofi, Check Point Software, DHL, IAG, Sandoz, ING y se ha reducido en Banco Santander, United Health y BNP.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por las expectativas de recortes de los tipos de interés, el boom de la inteligencia artificial y resultados que situaron en líneas generales por encima de lo esperado. La mayor contribución fue la de Alphabet con una revalorización del 16,5% en el semestre y peso medio en cartera del 7,11%, seguido de Amazon (16,55%, peso medio del 6,1%). Microsoft (10,4%, peso medio 8,25%), Nvidia (17%, peso medio 4,7%) y MetaPlatforms (23,3%, peso medio 2,97%). Entre los activos que más han restado se encuentran compañías de los sectores de consumo en un entorno de mayor debilidad de la demanda 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 1,6%) afectada por la debilidad del crecimiento en China, seguido de Bayer (-33,63%, peso medio del 0,63%), con malas noticias al cancelar el ensayo de un medicamento, Mercedes Benk (-15%, peso medio 1%), Oracle que decepcionó al presentar resultados que estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado (-11,5%, peso medio 1,38%) y Apple (-0,7%, peso medio del 7,2%).

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. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard, Wells Fargo, Stericycle y e-mini Futures. 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 fue del 12,02% para la clase estándar y la clase cartera en el acumulado de 2023, frente al 13,6% 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 de la clase estándar a 31 de diciembre es del 10,15% para la clase estándar y del 10,18% para la clase cartera, 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 Renta Variable Internacional, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de Acerinox y Bankinter. Se ha 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, Iberdrola, Banco Santander, Repsol, Total Energies, Shell, Cellnex. Axa, Sanofi, LVH, ASML y Mercedes. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en contra de ciertas medidas como son la reelección del auditor, modificación de estatutos, autorización green shoe o estados de información no financiera. 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.

No aplica.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que han ascendido en el año a 17.060 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 1.335, Bernstein 8.013, Morgan Stanley 3.606, Santander 2.566, Kepler Chevrax 1.540). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 23.376 euros, lo que representa un 0,016% 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. 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, 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 activos de renta fija.

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 2024). Para EE.UU. este panorama no sería tan positivo, debido a la fuerte presencia del sector tecnológico, que se vería perjudicado por unos tipos de interés que bajasen a menor ritmo del esperado. En cualquier caso, y con una visión de largo plazo, creemos que el mercado de renta variable estadounidense sigue gozando de grandes cualidades ya conocidas; empresas con balances saneados, empresas disruptivas, crecimiento estructural del sector tecnológico y mayor dinamismo de su economía, entre otras. A su vez, la bolsa europea nos sigue gustando por una valoración más atractiva, aun siendo conscientes del menor flujo inversor estructural hacia este tipo de activo. Por último mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los niveles tan bajos de volatilidad 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 una exposición centrada 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	4.947	3,85
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	4.947	3,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	4.947	3,85
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	892	0,61	925	0,72
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.391	0,96	1.269	0,99
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	0	0,00	532	0,41
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.333	0,92	1.295	1,01
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.359	1,62	614	0,48
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.577	1,09	1.418	1,10
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.496	1,03	1.483	1,15
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.022	1,39	2.149	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11.069	7,62	9.685	7,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11.069	7,62	9.685	7,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.069	7,62	14.632	11,38
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	0	0,00	798	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	997	0,69	0	0,00
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	2.527	1,74	1.606	1,25
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	415	0,29	368	0,29
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	2.162	1,49	1.255	0,98
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	8.671	5,97	6.931	5,39
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	559	0,39	506	0,39
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	2.094	1,44	1.787	1,39
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.406	0,97	0	0,00
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.078	1,43	2.445	1,90
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	1.764	1,21	808	0,63
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.719	1,18	1.528	1,19
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	0	0,00	1.669	1,30
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.783	1,92	2.569	2,00
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	451	0,31	330	0,26
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	0	0,00	494	0,38
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	1.565	1,08	800	0,62
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	36	0,02	31	0,02
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.151	0,79	1.274	0,99
US0378331005 - Ac.Apple	USD	10.352	7,13	10.021	7,79
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.977	1,36	1.591	1,24
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.180	0,81	1.081	0,84
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	216	0,15	251	0,20
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	639	0,44	963	0,75
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.605	1,11	1.885	1,47
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.777	1,22	1.658	1,29
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	0	0,00	691	0,54
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	915	0,63	949	0,74
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.192	0,82	968	0,75
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.958	1,35	1.398	1,09
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.314	0,90	1.105	0,86
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	0	0,00	895	0,70
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	2.007	1,38	1.290	1,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	2.219	1,53	1.426	1,11
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	4.393	3,02	3.604	2,80
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	1.561	1,07	0	0,00
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	807	0,56	777	0,60
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	9.897	6,81	8.264	6,43
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.272	1,56	2.428	1,89
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	1.651	1,14	1.129	0,88
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.430	0,98	1.070	0,83
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	11.820	8,14	10.832	8,42
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.623	1,12	1.353	1,05
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.342	1,61	2.026	1,58
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.310	1,59	1.983	1,54
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	914	0,63	921	0,72
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	7.133	4,91	5.041	3,92
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	2.538	1,75	1.054	0,82
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	326	0,22	420	0,33
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.726	1,19	1.808	1,41
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	882	0,61	1.007	0,78
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	362	0,25	398	0,31
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	406	0,28	338	0,26
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	876	0,60	755	0,59
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.448	1,00	1.540	1,20
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	2.471	1,70	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.764	1,21	1.016	0,79
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.490	1,03	1.380	1,07
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.155	0,80	1.037	0,81
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.827	1,26	1.621	1,26
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.683	1,16	1.674	1,30
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	351	0,24	382	0,30
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	351	0,24	382	0,30
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.669	1,15	2.203	1,71
DE0007664039 - Ac.VOLKSWAGEN PREF	EUR	1.062	0,73	1.168	0,91
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	818	0,56	655	0,51
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	1.115	0,77	978	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>130.202</b>	<b>89,65</b>	<b>110.613</b>	<b>86,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>130.202</b>	<b>89,65</b>	<b>110.613</b>	<b>86,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>130.202</b>	<b>89,65</b>	<b>110.613</b>	<b>86,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>141.271</b>	<b>97,27</b>	<b>125.245</b>	<b>97,41</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 25 empleados, a 31 de Diciembre de 2023. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 14 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2023 ascendió a 1.647.153,37 euros, de los cuales 1.379.795,64 euros correspondieron a remuneración fija y 267.357,73 euros a retribución variable. De los 25 empleados de la gestora percibieron remuneración variable 25. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 534.447,50 euros (408.500 euros de remuneración fija, y 125.947,50 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a siete empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 417.620,11 euros, de los cuales 355.300 euros corresponden a remuneración fija y 62.320,11 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2023, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.