

## RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
KPMG Auditores, S.L.

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

**Auditor:**

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

**Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO

**Rating Depositario:**

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/08/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 4% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización.

El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

#### **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	0,21	0,13	0,34	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,88	2,23	3,05	0,00

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	367.948,22	389.738,92
Nº de Partícipes	11.432	11.824
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	264.932	720,0260
2022	280.397	682,3385
2021	369.851	732,5556
2020	404.236	733,4479

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	0,63		0,63	1,25		1,25	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,52	2,99	0,06	0,82	1,57	-6,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,23	03-10-2023	-0,33	06-07-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,49	02-11-2023	0,49	02-11-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,69	1,96	1,71	1,00	1,90	2,64			
<b>Ibex-35</b>	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43			
<b>INDICE</b>	2,76	2,12	2,55	2,16	3,82	4,06			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,58	2,58	2,59	2,74	2,98	3,12			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

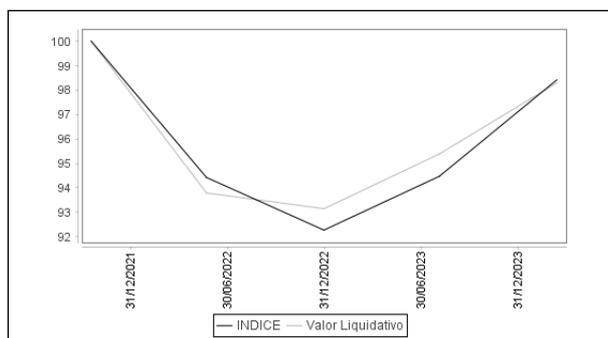
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,68	0,43	0,43	0,41	0,40	1,64	1,62	1,57	1,68

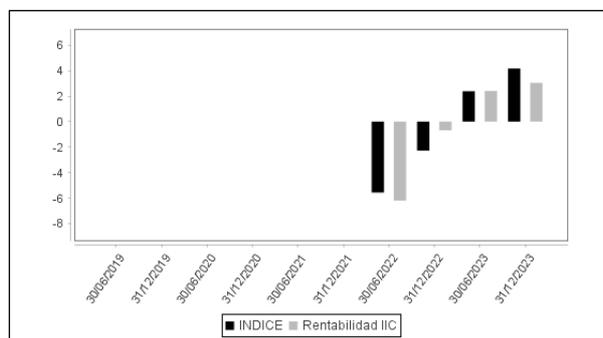
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre 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
<b>Total fondos</b>	<b>7.901.987</b>	<b>334.574</b>	<b>2,95</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	266.168	100,47	266.910	98,01
* Cartera interior	154.111	58,17	145.075	53,27
* Cartera exterior	111.502	42,09	121.214	44,51
* Intereses de la cartera de inversión	556	0,21	621	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-835	-0,32	6.054	2,22
(+/-) RESTO	-401	-0,15	-636	-0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>264.932</b>	<b>100,00 %</b>	<b>272.329</b>	<b>100,00 %</b>

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)	272.329	280.397	280.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,70	-5,30	-11,00	4,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,94	2,41	5,34	1.368,88
(+) Rendimientos de gestión	3,61	3,05	6,64	963,16
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	102,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	0,78	1,68	13,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,26	0,19	-127,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,01	-0,15	934,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,90	2,01	4,90	40,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-1,32	469,65
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-1,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	448,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	15,09
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-63,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-63,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>264.932</b>	<b>272.329</b>	<b>264.932</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

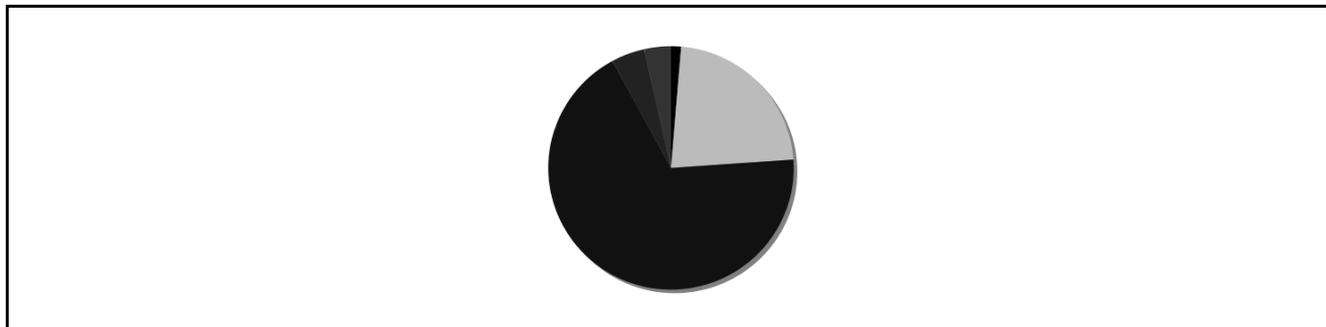
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.035	17,00	51.092	18,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.000	2,57
TOTAL RENTA FIJA	45.035	17,00	58.092	21,33
TOTAL RV COTIZADA	3.301	1,25	570	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE	3.301	1,25	570	0,21
TOTAL IIC	105.775	39,93	86.413	31,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	154.111	58,17	145.075	53,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.629	13,45	33.600	12,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.468	0,54
TOTAL RENTA FIJA	35.629	13,45	35.068	12,88
TOTAL RV COTIZADA	199	0,08	289	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE	199	0,08	289	0,11
TOTAL IIC	75.673	28,56	85.857	31,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	111.502	42,09	121.214	44,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	265.612	100,26	266.289	97,78

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 665.035.866,00 euros, suponiendo un 247,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 687.144.825,38 euros, suponiendo un 255,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica
-----------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es del 30 de junio al 31 de diciembre del 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. 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 mínimos en octubre en 1,0448 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. Por último, el precio de algunas materias primas han mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cerca del 60% y el petróleo que ha cerrado el año en 77 dólares/barril.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el actual contexto de política monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales, durante el año, hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, ante la constatación de una tendencia a la baja de la inflación a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. Por todo ello, durante el semestre, hemos aumentado el peso en renta variable, posicionándonos ligeramente por encima del índice de referencia y a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente y por tipo de activos. En renta fija, hemos aumentado ligeramente el peso en deuda pública con activos con algo más de duración y en otras regiones y organismos europeos con el objetivo de diversificar la cartera. Finalmente y dado el buen comportamiento del crédito, se ha mantenido el peso en renta fija privada con grado de inversión de compañías con buenos fundamentales y de mayor calidad, al igual que en deuda high yield donde tenemos una cartera con activos bien diversificados.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series-E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5%

Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo ha sido de 3,05% (5,52% en el año), frente al 4,06% (6,42% en el año) de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -2,72% hasta situarse 264.932 miles de euros y el número de participes ha disminuido un -3,32% hasta los 11.432. Por otro lado, en el período la rentabilidad del fondo ha sido del 3,05% (5,52% en el año). La rentabilidad mínima del fondo, en el último año, ha sido de -0,33% y máxima de 0,49%. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,86%, de los cuales los gastos indirectos son del 0,20% y los gastos directos son del 0,66% (1,68% anuales, desglosados entre 0,37% indirectos y 1,31% directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,05%.

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 3,08%, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 82% en renta fija con el siguiente desglose: 37% en deuda pública y 45% renta fija privada frente al 36% y 47%, respectivamente, de final de junio, un 17,6% en renta variable, porcentaje superior al del período anterior y el resto en liquidez y otros conceptos. Dentro de la cartera del fondo, el peso de las emisiones deuda pública, correspondiente a bonos del tesoro público español y Comunidades Autónomas ha aumentado un 2% (16,4%), respecto al período anterior y se ha mantenido el peso en deuda pública italiana (9,77%) y alemana (1,47%). La cartera de renta fija privada lo forman principalmente emisores europeos y de la OCDE, de los cuales casi un 4,54% son españoles, un 4,58% internacionales y un 2,77% americanos. El peso en high yield de la cartera se ha mantenido invariable en el 9,10%. Dentro de la renta fija, el sector en el que tenemos más peso es el inmobiliario (1,07%). El siguiente sector con mayor ponderación patrimonial es el de comunicación (1,07%) y el industrial con un peso del 0,56%. Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos que invierten en países de la OCDE, en menor medida en fondos globales y un pequeño porcentaje en acciones (1,33%).

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública española hemos renovado parcialmente el bono de la Junta de Castilla y León con vencimiento octubre 2023 con el del vencimiento abril 2030 y la letra de noviembre 2023 por la letra con vencimiento 1 año. También hemos comprado el bono del BEI (Banco Europeo de Inversiones) con vencimiento julio 2030. Dentro de la renta fija privada y dentro de las compras, hemos comprado una pequeña posición en una nueva IIC que invierte en activos senior garantizados a través de obligaciones de préstamos garantizados y en varios fondos que combinan tanto activos con grado de inversión como de high yield. Por parte de las ventas, hemos reducido la posición en varios fondos de renta fija europea con una duración inferior a los 3 años como son Candriam Bonds Euro Short Term y DWS ESG Euro Bonds Short Term y totalmente en una IIC que invierte en covered bonds europeos (títulos corporativos situados en la cima de la estructura de capital).

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,97 años y una TIR media bruta a precios de mercado que ha subido hasta el 4,60%. A efectos de las inversiones en cartera; 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. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, Moody's ha mejorado la perspectiva del país a estable desde negativa, Baa3, mientras Fitch y S&P han mantenido el rating en BBB. En cuanto a la deuda alemana; las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable y el rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

En renta variable el fondo ha aumentado la posición en varias IICs que invierten mayormente en renta variable americana y con mayor sesgo a compañías del sector tecnológico o bien en una cartera compuesta por valores internacionales de crecimiento. También ha suscrito una nueva IIC cuyas empresas son internacionales y mayormente del sector ocio y turismo, aprovechando la fortaleza del sector servicios globalmente. Como movimiento táctico se ha comprado las acciones de Telefónica. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado el fondo Aberdeen Global Asia Pacific, cuya cartera son países emergentes con mayor sesgo a China y hemos vendido una sicav de renta variable, cuya cartera son mayormente acciones españolas.

Por último, indicar que en cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo, en este orden han sido

los fondos Mutuafondo con una subida del 4,64% y un peso medio del 6,43%, Candriam Bonds Euro High Yield con una subida el 7,27% y un peso medio del 2,34%, seguido del bono de deuda pública española vencimiento 10/2032 con una revalorización de 4,11%, para un peso de 2,83%. Por el contrario, los valores que más han decaído han sido las acciones de Ecoener con una caída de -16,86% para un peso medio del 0,17% y Athossa Therapeutics con una caída del -29,85% y un peso medio del 0,07% y la sicav RRET Magnum Sicav con una minusvalía del -3,46% y con un peso medio de 0,69%. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Bestinver Mutuactivos, Brightgate, Candriam y Gesconsult.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del semestre no existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex-35, sin embargo durante el período el fondo si ha tenido posición en derivados. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 65,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

El pasado mes de junio, el gobierno de Portugal, a través de la sociedad Parpública, y el fondo alemán Mutares llegaron a un acuerdo para la reprivatización de Efacec, firmando un acuerdo de compraventa de la participación del 72% que Portugal tenía en la compañía. Para hacer efectiva dicha venta se exigía un proceso de quita de la deuda del 10% y amortización anticipada del bono, que fue sometido a votación en junta de bonistas celebrada a mediados de octubre y aprobado por mayoría absoluta; Gescooperativo, en nombre y representación del fondo votó a favor de la propuesta a considerar que el acuerdo favorecía a los partícipes .

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el último año, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 1,69%, frente al 2,76% de la volatilidad 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. Asimismo, el Var histórico del fondo a 31 de diciembre es del 2,58%, en el año. 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 de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Perfil Conservador FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de la sociedad Ecoener. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del día en la junta de salvo al nombramiento de un nuevo consejero independiente (punto 6) y a la convocatoria de la JGA con 15 días (punto 9). 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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

De cara a los próximos meses, somos más prudentes con el comportamiento esperado de las bolsas. El punto de partida es más elevado y las valoraciones más exigentes en EE.UU. y, en menor medida, en Europa. Como casi siempre, la clave serán los resultados empresariales. Para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada. A tenor de la fortaleza del empleo, especialmente palpable en EE.UU., no es descabellado esperar que la desaceleración sea suave, y por ende los tipos de interés bajen a un menor ritmo de lo que ha descontado el mercado en los últimos meses del año. Bajo este escenario hipotético, podríamos esperar un comportamiento sólido de las bolsas europeas, debido a la alta exposición que tienen al sector financiero (que se beneficiaría de que los tipos no bajasen de forma abrupta 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 cuanto al fondo, mantendremos la duración de la cartera en el índice de referencia ya que todavía esperamos volatilidad en los tipos de interés. La parte de la cartera en deuda pública continuará invertida muy diversificada en deuda soberana de distintos países de la zona euro: periféricos y core (Alemania, Francia, emisores supranacionales de la UEM, etc.). La cartera de renta variable estará diversificada en tipos de activos y zonas geográficas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	3.740	1,41	3.695	1,36
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	7.800	2,94	7.524	2,76
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	4.245	1,60	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.786</b>	<b>5,96</b>	<b>11.219</b>	<b>4,12</b>
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	3.999	1,51	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	14.871	5,46
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.136	1,94	5.027	1,85
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	5.060	1,91	4.885	1,79
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	11.625	4,39	0	0,00
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	11.725	4,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>25.819</b>	<b>9,75</b>	<b>36.508</b>	<b>13,41</b>
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	1.898	0,70
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	0	0,00	971	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	506	0,19	496	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		506	0,19	3.365	1,24
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.944	0,73	0	0,00
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	979	0,37	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		2.924	1,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		45.035	17,00	51.092	18,76
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	7.000	2,57
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	7.000	2,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.035	17,00	58.092	21,33
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	474	0,18	570	0,21
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	2.827	1,07	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.301	1,25	570	0,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.301	1,25	570	0,21
ES0174305005 - Rural Ahorro Plus FI Cartera	EUR	512	0,19	501	0,18
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	2.059	0,78	2.004	0,74
ES0112340031 - Avance Global I	EUR	1.025	0,39	961	0,35
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	1.003	0,38	924	0,34
ES0183091000 - Bestinver Corto Plazo FI	EUR	0	0,00	10.050	3,69
ES0183091026 - Bestinver Corto Plazo FI Clase Z	EUR	10.301	3,89	0	0,00
ES0114675038 - Bestinver Renta FI	EUR	0	0,00	5.087	1,87
ES0114675012 - Bestinver Renta FI Clase Z	EUR	5.454	2,06	0	0,00
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	2.127	0,80	2.031	0,75
ES0141759029 - Bestinver Bonos Institucional III FI	EUR	5.218	1,97	0	0,00
ES0183798026 - Bright lapetus Equity FI-XES	EUR	1.681	0,63	1.507	0,55
ES0112763000 - Bestinver Norteamerica FI EU	EUR	7.527	2,84	2.172	0,80
ES0137381036 - Gesconsult Renta Variable FI A	EUR	2.232	0,84	2.101	0,77
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	7.205	2,72	7.054	2,59
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	3.432	1,30	3.288	1,21
ES0157638018 - GVC Gaesco 300 Places Worldwide I FI	EUR	996	0,38	0	0,00
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	3.966	1,50	3.778	1,39
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.084	0,41	1.049	0,39
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	11.362	4,29	11.054	4,06
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	17.703	6,68	16.911	6,21
ES0174387003 - Rural Estados Unidos Bolsa FI cartera	EUR	2.325	0,88	2.204	0,81
ES0173052004 - Renta 4 Alpha Global FI Eur	EUR	2.033	0,77	0	0,00
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	2.838	1,07	2.711	1,00
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	7.479	2,82	2.973	1,09
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	5.068	1,91	4.975	1,83
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	1.143	0,43	1.025	0,38
ES0182790032 - Ac.RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	0	0,00	2.052	0,75
<b>TOTAL IIC</b>		105.775	39,93	86.413	31,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		154.111	58,17	145.075	53,27
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	0	0,00	2.841	1,04
DE0001102382 - Bundesrepublik Deutschland 1% 150825	EUR	3.887	1,47	3.807	1,40
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	0	0,00	1.454	0,53
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	2.029	0,77	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		5.916	2,23	8.103	2,98
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	7.101	2,68	7.122	2,62
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	1.491	0,56	1.477	0,54
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	2.888	1,09	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	12.867	4,86	12.654	4,65
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	1.476	0,56	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		25.823	9,75	21.252	7,80
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.884	0,71	1.856	0,68
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	0	0,00	433	0,16
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	563	0,21	545	0,20
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	486	0,18	484	0,18
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	957	0,36	928	0,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		3.890	1,47	4.245	1,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		35.629	13,45	33.600	12,34
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	0	0,00	1.468	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	1.468	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.629	13,45	35.068	12,88
US04962H5063 - Ac.Atossa Therapeutics Inc	USD	199	0,08	289	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		199	0,08	289	0,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		199	0,08	289	0,11
LU0231477265 - Aberdeen Gbl Asia Pacific Equity IAUSD	USD	0	0,00	1.820	0,67
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	3.576	1,35	3.300	1,21
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	10.139	3,83	9.843	3,61
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	5.554	2,10	8.337	3,06
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	6.530	2,46	6.087	2,24
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	2.125	0,80	2.020	0,74
LU2388163607 - Dip Value Catalyist Equity CEURACC	EUR	3.189	1,20	2.884	1,06
LU1794438561 - Dje Zins & Dividende XT EUR	EUR	1.027	0,39	993	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	0	0,00	4.852	1,78
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	6.137	2,32	5.873	2,16
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.019	0,76	0	0,00
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	7.330	2,77	7.081	2,60
ES0152505006 - Abante Sector Inmobiliario	EUR	1.153	0,44	1.002	0,37
LU2468116285 - Incometric Fd Gfed Aequets A	EUR	4.677	1,77	4.490	1,65
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.065	0,40	1.008	0,37
LU0329592371 - BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2"	EUR	7.879	2,97	7.608	2,79
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	1.005	0,38	981	0,36
IE00BYX8V537 - Newcapital USSCG EUR I ACC	EUR	1.110	0,42	0	0,00
LU1694214633 - NORDEA 1 LOW DUR EU COV "BI" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	7.061	2,59
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur. Small Caps	EUR	2.601	0,98	2.422	0,89
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	8.559	3,23	8.194	3,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>75.673</b>	<b>28,56</b>	<b>85.857</b>	<b>31,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>111.502</b>	<b>42,09</b>	<b>121.214</b>	<b>44,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>265.612</b>	<b>100,26</b>	<b>266.289</b>	<b>97,78</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, SGIC, 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.