

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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 Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 | 0,74 | 1,15 | 1,80 | 2,08 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,78 | 2,35 | 3,06 | -0,03 |

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

2.1.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 | 30.235,10 | 12.446,48 | 812,00 | 448,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 3.213,71 | 3.213,71 | 1,00 | 1,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 25.214 | 7.519 | 11.379 | 16.039 |
| CLASE CARTERA | EUR | 2.838 | 2.658 | 2.984 | 3.005 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 833,9476 | 790,5514 | 898,0795 | 915,4163 |
| CLASE CARTERA | EUR | 883,1804 | 827,0926 | 928,3830 | 935,0167 |

(*)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 | 0,75 | | 0,75 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,13 | | 0,13 | 0,28 | | 0,28 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | 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 |
| Rentabilidad IIC | 5,49 | 4,56 | -0,50 | -0,09 | 1,49 | -11,97 | -1,89 | -1,60 | -2,94 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,37 | 17-10-2023 | -0,60 | 06-07-2023 | -1,29 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,47 | 01-12-2023 | 1,02 | 02-02-2023 | 1,00 | 26-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,06 | 3,31 | 3,56 | 3,76 | 5,32 | 4,28 | 1,06 | 3,36 | 1,29 |
| Ibex-35 | 14,15 | 12,80 | 12,24 | 10,75 | 19,26 | 19,69 | 16,57 | 34,30 | 13,57 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,05 | 0,48 | 0,54 | 0,59 | 1,86 | 1,43 | 0,28 | 0,63 | 0,30 |
| INDICE | 5,07 | 3,86 | 4,21 | 4,82 | 6,80 | 6,81 | 2,04 | 2,90 | 2,10 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,89 | 2,89 | 2,82 | 2,80 | 2,85 | 2,74 | 1,78 | 1,78 | 1,54 |

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

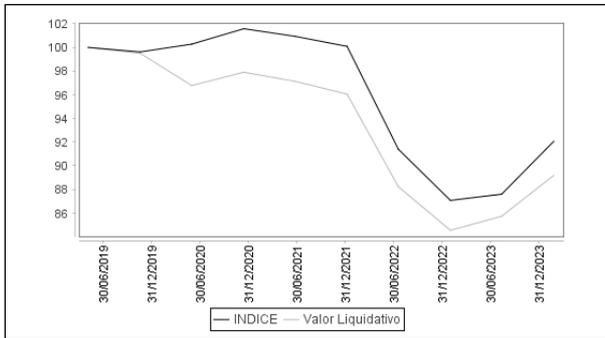
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,61 | 0,40 | 0,41 | 0,40 | 0,40 | 1,62 | 1,60 | 1,60 | 1,57 |

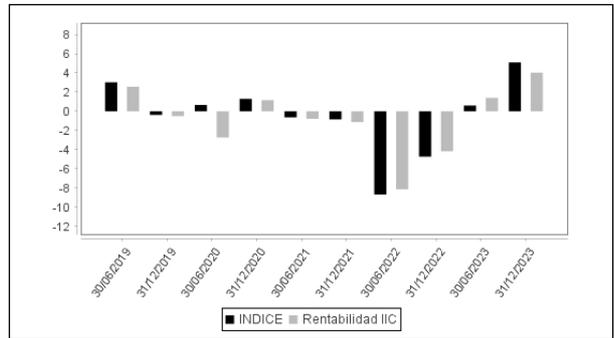
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 6,78 | 4,89 | -0,20 | 0,21 | 1,79 | -10,91 | -0,71 | -0,41 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,36 | 17-10-2023 | -0,59 | 06-07-2023 | -1,29 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,47 | 01-12-2023 | 1,03 | 02-02-2023 | 1,00 | 26-03-2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,06 | 3,31 | 3,55 | 3,76 | 5,32 | 4,28 | 1,06 | 3,36 | |
| 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 | 5,07 | 3,86 | 4,21 | 4,82 | 6,80 | 6,81 | 2,04 | 2,90 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,85 | 2,85 | 2,83 | 2,88 | 2,97 | 2,94 | 2,09 | 2,52 | |

(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.

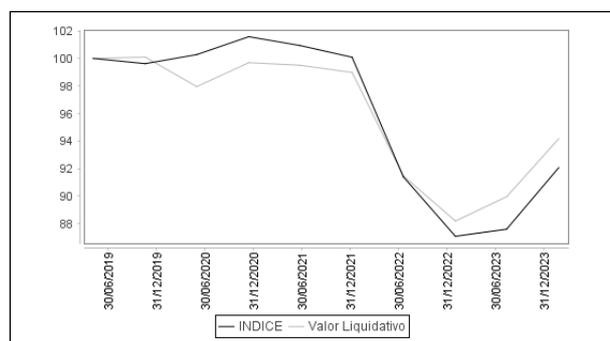
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,39 | 0,09 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,42 | 0,40 | 0,40 | |

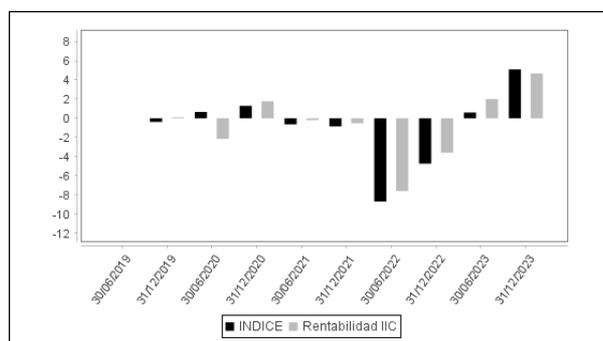
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 26.842 | 95,68 | 12.555 | 98,94 |
| * Cartera interior | 13.205 | 47,07 | 6.521 | 51,39 |
| * Cartera exterior | 13.308 | 47,44 | 5.885 | 46,38 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 329 | 1,17 | 149 | 1,17 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.220 | 4,35 | 151 | 1,19 |
| (+/-) RESTO | -9 | -0,03 | -17 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 28.053 | 100,00 % | 12.689 | 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) | 12.689 | 10.177 | 10.177 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 84,72 | 21,65 | 120,45 | 516,26 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,77 | 1,39 | 6,93 | 1.425,02 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,48 | 2,05 | 8,30 | 947,19 |
| + Intereses | 0,04 | 0,01 | 0,06 | 498,65 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 5,21 | 2,09 | 8,00 | 292,99 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,02 | -0,13 | -0,07 | -129,23 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,21 | 0,08 | 0,31 | 323,38 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -38,60 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,71 | -0,66 | -1,37 | 477,83 |
| - Comisión de gestión | -0,65 | -0,60 | -1,26 | 72,75 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 59,52 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,03 | -0,04 | -19,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 365,05 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 28.053 | 12.689 | 28.053 | |

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

3. Inversiones financieras

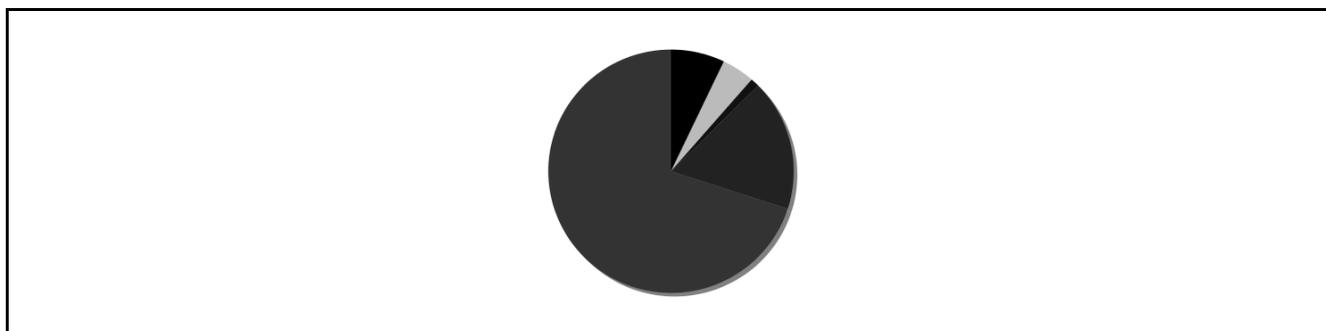
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.205 | 47,07 | 5.523 | 43,52 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 99 | 0,78 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 900 | 7,09 |
| TOTAL RENTA FIJA | 13.205 | 47,07 | 6.521 | 51,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 13.205 | 47,07 | 6.521 | 51,39 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 11.319 | 40,35 | 5.683 | 44,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | 11.319 | 40,35 | 5.683 | 44,79 |
| TOTAL IIC | 1.989 | 7,09 | 202 | 1,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 13.308 | 47,44 | 5.885 | 46,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 26.513 | 94,51 | 12.406 | 97,77 |

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 |
|--|----|----|
| | | |

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 159.544.023,00 euros, suponiendo un 929,42% 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 160.169.660,26 euros, suponiendo un 933,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2.023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Desde el punto de vista macroeconómico, las dudas sobre un posible escenario de recesión, con diferente calendario y duración, se fueron disipando para dar paso a un escenario de aterrizaje suave. Algunos motivos que justificaban la posibilidad de recesión eran los altos tipos de interés, el temor a un retroceso en el consumo, los riesgos en la evolución de los beneficios empresariales y la incertidumbre geopolítica. La relativa solidez que presentaba la economía a comienzos de

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

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

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

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

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año

anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

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

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

En divisas el euro dólar ha cotizado la mayor parte del año alrededor del 1,05-1,10, rompiendo esos niveles tras el tono más suave de la Fed en la reunión de otoño. Desde entonces, el dólar se ha depreciado algo más de un 5%, marcando máximos en octubre en 1,0448 hasta cerrar el año en 1,1039. Esta depreciación viene en gran medida por la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. La libra esterlina ha presentado un comportamiento relativamente estable frente al euro en el segundo semestre, cerrando el año con una revalorización del 2%. Por último, el precio de algunas materias primas han mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cerca a al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 usd, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar los 97,69 usd en septiembre desde los niveles de 75 usd en los que se movía a mediados del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el actual contexto de política monetaria restrictiva por parte del BCE y teniendo en cuenta que es en los tramos menores a cinco años donde las curvas ofrecen mayores rentabilidades, se ha procedido en la parte de renta fija pública, que sigue siendo mayoritaria en el fondo, a invertir en otras regiones y organismos supranacionales europeos con el objetivo de diversificar la cartera, manteniendo la duración de la misma por debajo del máximo permitido. Precisamente se ha incrementado la exposición a países u organismos públicos dentro de la zona euro, ya que de cara a 2024 los países dejarán de contar con el respaldo del BCE y serán sus propios fundamentales los que determinen sus primas de riesgo. En cuanto al crédito, en conjunto hemos reducido el peso ya que los diferenciales pensamos que han alcanzados mínimos. Dentro de la renta fija privada, y adoptando una postura más cauta, hemos ponderado el peso de los bonos de grado de inversión, incorporando nuevos emisores con buenos fundamentales y visibilidad de ingresos, que sin asumir mucho riesgo ofrecen una rentabilidad superior a la deuda soberana; frente a los bonos de high yield, por el riesgo de refinanciación de estos emisores en el actual contexto de tipos de interés altos que nos encontramos. No hay que olvidar que estamos en un

momento del ciclo con las principales economías en desaceleración.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 4,69% y 4,51% respectivamente, superior al 3,87% de su índice de referencia. Las rentabilidades acumuladas en el año de la clase cartera y estándar han sido 6,78% y 5,49% respectivamente frente al 4,73% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del periodo ha sido de 2.838 miles de euros en la clase cartera, lo que supone un incremento del 4,68% con respecto al período anterior (2.711 miles de euros) y de 25.214 miles de euros en la clase estándar, lo que supone una subida del 152,71% (anterior 9.978 miles de euros). En cuanto a los participes, en la clase cartera se ha mantenido sin cambios en 1, respecto a 30 de junio de 2.023, mientras que en la clase estándar se ha situado en 812 frente a los 448 participes del período anterior, lo que supone un incremento del 81,25%. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido en el período del 0,19% y 0,81% en la clase cartera y estándar respectivamente; en el acumulado en el año el ratio de gastos ha sido el 0,39% y 1,61% en la clase cartera y estándar. En el período, las rentabilidades de la clase cartera y en la clase estándar han sido 4,69% y 4,51%, respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,97 años (frente a los 4,17 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,31% (3,95% en el período anterior) reflejo del movimiento de las curvas de los tipos de interés en el período. Durante el último año la rentabilidad máxima ha sido 1,03% y 1,02% en las clases cartera y estándar mientras que la mínima ha sido -0,59% y -0,60% respectivamente. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,06%.

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 2,45%, inferior a la de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha subido hasta el 70,61% desde el 64,03% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) con un peso del 44,20% y avaladas con un peso del 5,03%. El porcentaje restante, un 21,38%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, en concreto, en Italia un 12,49% frente al 9,56% del período anterior y en Organismos Supranacionales Europeos un 4,45%, entre otros. En este semestre se ha aumentado la exposición a emisores europeos desde el 16,80% al 21,38%.

En esta parte de la cartera, hemos hecho cambios para ajustar la cartera con su benchmark del 2.024, destacando las compras en España del bono del Estado 07/30, 07/32, 10/33 y de la CCAA Andalucía 04/31, 07/33 y 11/30. En Italia, se ha procedido a la compra de Bono del Tesoro Italiano 11/29 y 10/31 y en Europa se ha comprado los siguientes bonos de la Seguridad Social Francesa 05/28 y 03/30, EFSF 01/31, Unión Europea 10/29 y 12/30 y por ultimo el del emisor supranacional COE 04/30. En cuanto a las ventas en deuda pública, destacar las del Bono del Estado 10/28, 07/28 y 10/28, del Tesoro Italiano 04/28 y 11/24, bono de Francia 05/28 y el emisor avalado alemán KfW 09/31.

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

En el semestre, hemos bajado el nivel de exposición en crédito hasta el 24,20% frente al 31,10% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, el mayor peso con un 14,28% (anterior 18,74%) está invertido en bonos con grado de inversión, incluyendo en este clase de activos un 2,14% en otras IIC. El resto un 9,92% (anterior 12,35%) está invertido en activos high yield, incluyendo la participación en otras IIC's con un peso total del 4,95%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el financiero con un peso del 5,52%, consumo cíclico que pondera un 3,90% y materiales con un peso del 1,46%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores.

En la parte de crédito, sobre todo hemos hecho compras en el sector financiero: hemos acudido al primario de Bankinter 09/31 vendiendo el bono de 10/27 del mismo emisor; se ha invertido en deuda perpétua de BBVA, de HSBC y de Nordea.

En otros sectores hemos comprado el bono de las hoteleras: Accor 02/26 e IHG 11/29 (Intercontinental), Aena 10/30, dentro de sanidad Alcon 05/28 y Sandoz 04/30, Imerys 11/29, el bono de la empresa de motos italiana Piaggio 10/30, Porsche 09/27 y deuda perpetua de Volkswagen. Por el lado de las ventas: los bonos de Danone 05/31, General Motors 11/27, Mondelez 09/29 y Unicredito 06/26.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido la deuda del estado española SPGB 01/29 (4,57% para un peso medio del 8,27%), SPGB 10/29 (5,74% para un peso medio del 8,90%), SPGB 07/29 (5,14% para un peso medio del 3,30%) y SPGB 04/30 (5,14% para un peso medio del 3,98%). Los que más han detrído han sido la deuda del estado italiana BTPS 05/31 (-0,89% para un peso medio del 1,53%) y BTPS 02/33 (-2,16% para un peso medio del 0,22%), el bono público alemán KFW 09/31 (-1,34% para un peso medio del 0,24%) y Adif (0,41% para un peso medio del 0,90%). Esta última posición está vendida a cierre del período.

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.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 2,34% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 4,06%, tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 5,07%. Asimismo, el VAR histórico en el año ha sido del 2,85% y 2,89% en la clase cartera y estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Además en el período, se rebaja la comisión de gestión de la clase CARTERA a 0,25% (0,30% anterior) y se rebaja la inversión mínima inicial a 100eur.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Por último en cuanto a la gestión de la cartera del fondo y viendo que los tipos de interés ya han tocado techo, buscaremos oportunidades para alargar la duración en la parte de deuda soberana. A su vez, estaremos pendientes del mercado primario, y de las posibles oportunidades que pudieran darse en el mismo, dado el gran volumen que se espera de emisión, para los primeros meses del año. En la parte de bonos corporativos continuaremos ponderando el crédito con grado de inversión por todo lo anterior comentado, frente a los activos de high yield. Estos últimos, no están exentos del riesgo de refinanciación a unos tipos de interés mucho más elevados y porque nos encontramos en un escenario de economías que durante el año se han mostrado resilientes pero en desaceleración económica.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431 | EUR | 165 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| ES0000090888 - Junta de Andalucía 0,70% 300733 | EUR | 158 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| ES0000090748 - Junta de Andalucía 7,5% 301130 | EUR | 127 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127 | EUR | 406 | 1,45 | 391 | 3,08 |
| ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129 | EUR | 2.346 | 8,36 | 916 | 7,22 |
| ES0000012F43 - Bono del Estado 0,6% 311029 | EUR | 2.135 | 7,61 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F76 - Bono del Estado 0,5% 300430 | EUR | 868 | 3,09 | 417 | 3,28 |
| ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030 | EUR | 545 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L52 - Obligaciones del Estado 3,15% 300433 | EUR | 101 | 0,36 | 196 | 1,55 |
| ES0000012L78 - Bono del Estado 3,55% 311033 | EUR | 942 | 3,36 | 202 | 1,59 |
| ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529 | EUR | 418 | 1,49 | 0 | 0,00 |
| ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028 | EUR | 0 | 0,00 | 1.214 | 9,57 |
| ES0000012411 - Bono del Estado 5,75% 300732 | EUR | 123 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730 | EUR | 858 | 3,06 | 275 | 2,17 |
| ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127 | EUR | 193 | 0,69 | 188 | 1,48 |
| ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029 | EUR | 199 | 0,71 | 192 | 1,51 |
| ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429 | EUR | 187 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431 | EUR | 496 | 1,77 | 79 | 0,62 |
| ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028 | EUR | 103 | 0,37 | 100 | 0,78 |
| ES0000012K53 - Bono del Estado 0,80% 300729 | EUR | 719 | 2,56 | 689 | 5,43 |
| ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729 | EUR | 520 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 11.609 | 41,38 | 4.857 | 38,28 |
| ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424 | EUR | 792 | 2,82 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 792 | 2,82 | 0 | 0,00 |
| ES0200002089 - Adif Alta Velocidad 3,90% 300433 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,80 |
| ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030 | EUR | 106 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual | EUR | 198 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027 | EUR | 0 | 0,00 | 83 | 0,65 |
| ES0213679OP3 - Bankinter 4,875% 130931 | EUR | 105 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225 | EUR | 98 | 0,35 | 96 | 0,75 |
| ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027 | EUR | 91 | 0,32 | 87 | 0,68 |
| XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326 | EUR | 101 | 0,36 | 99 | 0,78 |
| ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127 | EUR | 106 | 0,38 | 100 | 0,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 805 | 2,87 | 566 | 4,46 |
| ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,78 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 99 | 0,78 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.205 | 47,07 | 5.523 | 43,52 |
| ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,78 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 99 | 0,78 |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 0 | 0,00 | 900 | 7,09 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 900 | 7,09 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.205 | 47,07 | 6.521 | 51,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 13.205 | 47,07 | 6.521 | 51,39 |
| IT0005521981 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 010428 | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 2,33 |
| IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531 | EUR | 0 | 0,00 | 115 | 0,91 |
| IT0005548315 - Buoni Poliennali Del Tes 3,8% 010828 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,58 |
| IT0001278511 - Buoni Poliennali Tesoro 5,25% 011129 | EUR | 223 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031 | EUR | 313 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327 | EUR | 0 | 0,00 | 120 | 0,95 |
| XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430 | EUR | 102 | 0,36 | 99 | 0,78 |
| EU000A2SCAB4 - EFSF 0,875% 050928 | EUR | 0 | 0,00 | 178 | 1,41 |
| EU000A2SCAH1 - EFSF 3,00% 151228 | EUR | 410 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| EU000A1G0EL5 - EFSF 0% 200131 | EUR | 250 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| XS1938387237 - European Investment Bank 0,625% 220129 | EUR | 91 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028 | EUR | 0 | 0,00 | 170 | 1,34 |
| EU000A1ZR7H3 - European Union 1,375% 041029 | EUR | 188 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K7MW2 - European Union 1,625% 041229 | EUR | 0 | 0,00 | 92 | 0,72 |
| EU000A3LNF05 - European Union 3,125% 041230 | EUR | 311 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526 | EUR | 473 | 1,69 | 461 | 3,64 |
| DE000A30V9J0 - KFW 3,125% 070630 | EUR | 208 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| DE000A2LQSN2 - KFW 0,75% 150129 | EUR | 91 | 0,32 | 88 | 0,69 |
| DE000NRWOLF2 - Land Nordrhein Westfalen 0,90% 151128 | EUR | 185 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.846 | 10,14 | 1.819 | 14,34 |
| IT0005557365 - Buoni Ordinari Tesoro 310124 | EUR | 996 | 3,55 | 0 | 0,00 |
| IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124 | EUR | 1.494 | 5,33 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.490 | 8,88 | 0 | 0,00 |
| FR0013399029 - Accor SA 3% 040226 | EUR | 96 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826 | EUR | 94 | 0,34 | 93 | 0,73 |
| XS2486839298 - Alcon Finance BV 2,375% 310528 | EUR | 96 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| DE000A2DAH6 - Allianz SE 3,099% 060747 | EUR | 97 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725 | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 0,71 |
| XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430 | EUR | 99 | 0,35 | 98 | 0,77 |
| FR001400E3H8 - Arval Service Lease 4,75% 220527 | EUR | 104 | 0,37 | 101 | 0,79 |
| XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 | EUR | 96 | 0,34 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1954087695 - Banco Bilbao Vizcaya 2,575% 220229 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,77 |
| FR00140013C5 - Danone SA 3,47% 220531 | EUR | 103 | 0,37 | 99 | 0,78 |
| FR001400FKA7 - BPIFrance SACA 2,875% 251129 | EUR | 303 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| FR0013448776 - BPIFrance Saca 0,05% 260929 | EUR | 86 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS2468378059 - CaixaBank SA 1,625 130426 | EUR | 97 | 0,35 | 94 | 0,74 |
| FR001400G6E6 - Caisse D'Amort Dette Soc 3,125% 010330 | EUR | 207 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| FR00140002P5 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250228 | EUR | 175 | 0,62 | 170 | 1,34 |
| FR001400F5U5 - Caisse D'Amort Dette Soc 3% 250528 | EUR | 204 | 0,73 | 198 | 1,56 |
| FR0012444750 - Credit Agricole Assmces 4,25% Perpetual | EUR | 99 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,75 |
| XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,78 |
| XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326 | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,73 |
| XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual | EUR | 180 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325 | EUR | 96 | 0,34 | 95 | 0,75 |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP | EUR | 91 | 0,32 | 86 | 0,68 |
| XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128 | EUR | 397 | 1,41 | 385 | 3,04 |
| XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529 | EUR | 315 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| XS2056730323 - Infineon Technologies AG 2,875% 010471 | EUR | 96 | 0,34 | 94 | 0,74 |
| XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129 | EUR | 104 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327 | EUR | 98 | 0,35 | 94 | 0,74 |
| XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726 | EUR | 90 | 0,32 | 84 | 0,67 |
| XS2726263325 - McDonald's Corp 3,875% 200231 | EUR | 104 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929 | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 0,63 |
| XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926 | EUR | 103 | 0,37 | 102 | 0,81 |
| XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual | EUR | 191 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527 | EUR | 101 | 0,36 | 98 | 0,77 |
| FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129 | EUR | 102 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| FR001400HX81 - L'Oreal SA 2,875% 190528 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,77 |
| FR00140084Y5 - BPIFrance Saca 0,125% 251128 | EUR | 177 | 0,63 | 167 | 1,32 |
| XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227 | EUR | 105 | 0,37 | 102 | 0,81 |
| XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030 | EUR | 105 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2643320018 - Porsche Auto Holding SE 4,125% 270927 | EUR | 104 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2595650222 - Landwirtsch Rentenbank 3,25% 060930 | EUR | 210 | 0,75 | 203 | 1,60 |
| XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL | EUR | 93 | 0,33 | 87 | 0,69 |
| XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629 | EUR | 105 | 0,37 | 100 | 0,79 |
| XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526 | EUR | 98 | 0,35 | 96 | 0,76 |
| XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430 | EUR | 104 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2102912966 - Banco Santander SA 4,375% Perpetual | EUR | 184 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS2723549361 - Cie de Saint Gobain 3,875% 291130 | EUR | 103 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126 | EUR | 102 | 0,36 | 99 | 0,78 |
| XS2198213956 - Teva Pharm Fnc Nil II 6,00% 310125 | EUR | 102 | 0,36 | 102 | 0,81 |
| XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471 | EUR | 90 | 0,32 | 86 | 0,68 |
| XS2190134184 - Unicredit Spa 1,25% 160626 | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 0,74 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 96 | 0,34 | 93 | 0,73 |
| XS2187689034 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,5% Perpetual | EUR | 96 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126 | EUR | 89 | 0,32 | 88 | 0,69 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 5.983 | 21,33 | 3.864 | 30,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 11.319 | 40,35 | 5.683 | 44,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 11.319 | 40,35 | 5.683 | 44,79 |
| IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA | EUR | 506 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5 | EUR | 600 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yield Corp EUR ACC ETF | EUR | 301 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V | EUR | 582 | 2,08 | 202 | 1,59 |
| TOTAL IIC | | 1.989 | 7,09 | 202 | 1,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 13.308 | 47,44 | 5.885 | 46,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 26.513 | 94,51 | 12.406 | 97,77 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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.