

RURAL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 793

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.

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: 27/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard and Poor's Net Total Return Index. Dicho índice de referencia se utiliza únicamente a efectos comparativos. El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores y mercados estadounidenses. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta variable de otros emisores/mercados OCDE (no emergentes) y en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/ mercados de la zona euro, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's). La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,44	1,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	2,16	2,42	0,04

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	17.377,30	13.390,20	1.031,00	877,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	15.189,68	2.502,69	2.686,00	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	15.923	10.024	8.677	7.417
CLASE CARTERA	EUR	14.113	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	916,3028	747,3377	776,0497	728,0598
CLASE CARTERA	EUR	929,1351	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,35		0,35	patrimonio	0,06	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,81	-0,23	7,51					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	20-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,06	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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,73	10,93	12,22					
Ibex-35		12,80	12,24	10,75					
Letra Tesoro 1 año		0,48	0,54	0,59					
INDICE		12,15	10,51	11,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		8,82	9,06	9,12					

(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.

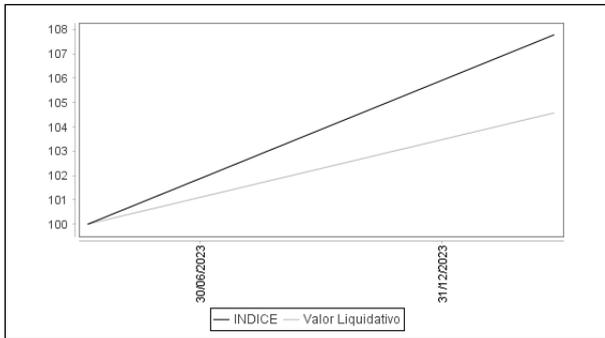
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,45	0,61	0,63	0,62	0,60				

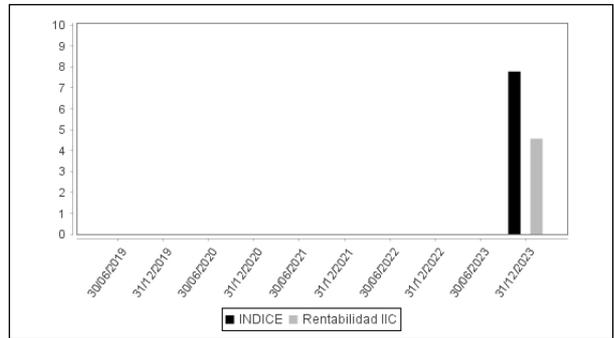
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Marzo de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,28	0,23	8,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	20-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,07	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,73	10,93	12,22					
Ibex-35		12,80	12,24	10,75					
Letra Tesoro 1 año		0,48	0,54	0,59					
INDICE		12,15	10,51	11,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

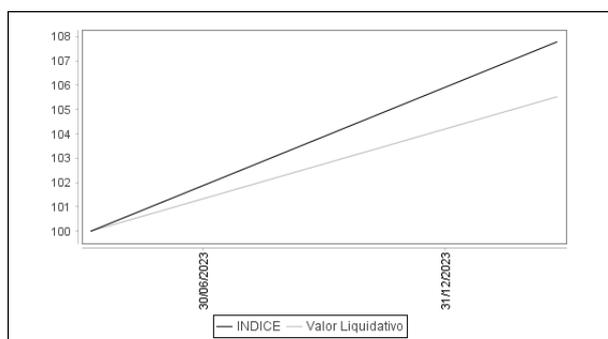
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,15	0,18	0,17	0,03				

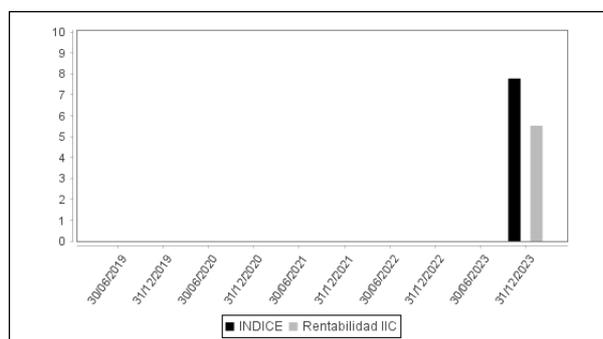
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Marzo de 2023 "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	236.866	6.503	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	7.901.987	334.574	2,95

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.973	96,46	13.571	97,37
* Cartera interior	0	0,00	572	4,10
* Cartera exterior	28.973	96,46	12.999	93,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.573	5,24	381	2,73
(+/-) RESTO	-510	-1,70	-14	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	30.036	100,00 %	13.937	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)	13.937	10.024	10.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	92,24	16,80	121,23	660,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,59	16,14	20,05	91,85
(+) Rendimientos de gestión	6,75	17,39	22,44	-77,59
+ Intereses	0,05	0,04	0,09	94,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,14	0,19	-42,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,67	16,66	21,72	-44,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,16	0,23	-32,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,63	0,66	-76,33
± Otros resultados	-0,22	-0,24	-0,45	24,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,25	-2,39	169,44
- Comisión de gestión	-0,94	-1,03	-1,96	26,93
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	40,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-9,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	62,73
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,23	49,26
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.036	13.937	30.036	

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

3. Inversiones financieras

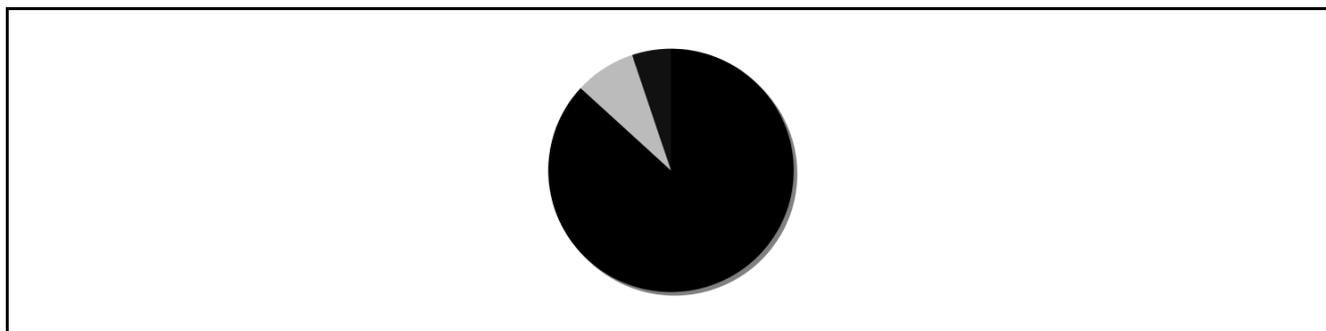
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	572	4,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	572	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	572	4,10
TOTAL RV COTIZADA	26.519	88,29	12.645	90,73
TOTAL RENTA VARIABLE	26.519	88,29	12.645	90,73
TOTAL IIC	2.454	8,17	354	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.973	96,46	12.999	93,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.973	96,46	13.571	97,37

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 75.993.536,02 euros, suponiendo un 461,81% 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 61.221.318,08 euros, suponiendo un 372,04% 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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio al 31 de diciembre de 2023.

1. SITUACION 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 en octubre 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.

El fondo Rural Estados Unidos Bolsa ha experimentado un alza patrimonial muy relevante durante el periodo. Por ello, hemos tenido una actividad inversora muy relevante en el periodo. Hemos dado entrada a 12 compañías nuevas en cartera (muy diversificadas sectorialmente) y hemos sacado de cartera a 4 compañías. A su vez, hemos incrementado el peso en numerosas compañías que ya estaban presente en cartera en el periodo anterior, fundamentalmente aquellas compañías donde vemos más potencial y no nos queríamos diluir.

La cartera del fondo está conformada por 90 compañías, de todos los sectores a excepción del de utilities, donde apenas tenemos peso. En general son compañías con una gran diversificación geográfica en sus ingresos, es decir, no sólo EE.UU. Creemos que este aspecto dota al fondo de una gran diversificación.

Los sectores con más peso son Tecnología, Salud, Servicio de Comunicaciones y Consumo Cíclico.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el S&P500 Net Return (con dividendos incluidos). 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, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 8,04% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta sería del 6,61%). La rentabilidad de Rural Estados Unidos Bolsa FI fue del 4,57% (clase estándar) y del 5,52% (clase cartera). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 45,86%, el tracking error es el 8,56% y el coeficiente de correlación del 0,76.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 15.922 miles de euros, un 35,70% superior respecto a finales de junio. La clase cartera asciende a 14.113 miles de euros, un 540% superior respecto a finales de junio. El número de participes en la clase estándar creció un 17,55, hasta los 1.031. En la clase cartera, el número de participes asciende a 1. Rural Estados Unidos Bolsa FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 916,3027 euros, lo que implica una rentabilidad del 4,57%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 929,1351 euros, lo que implica una rentabilidad del 5,52%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,07% (clase cartera y datos trimestrales) y del 2,06% (clase estándar y datos trimestrales), mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,33% (clase cartera y datos trimestrales) y del -1,34% (clase estándar y datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,24% para la clase estándar y del 0,33% para la clase cartera (2,45% y 0,53% para el conjunto del año). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,42%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,81% en el periodo, superior a la obtenida por Rural Estados Unidos Bolsa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, y empezando por las inversiones, hemos dado entrada en cartera a Occidental Petroleum, Airbnb, Mondelez, Chipotle Mexican Grill, Emerson Electric, Enphase Energy, First Solar, Kraft, Medtronic, Palo Alto, Starbucks y Constellation Brands. A su vez, hemos incrementado posición en Abbvie, Intuitive surgical, Visa, Autodesk, Albemarle, American Tower o Caterpillar, entre otras.

En cuanto a las desinversiones, hemos sacado de cartera a Activision, Citi, Cisco y Trane Technology, y hemos bajado el peso en Eli Lilly, Unitedhealth, Accenture o Air Products, entre otras.

El activo que más rentabilidad ha aportado al fondo ha sido Alphabet, con una subida del 16,50% para un peso medio de casi el 7%. Su negocio de buscador crece al 11%, su negocio de Youtube al 12% y el de la nube al 22%. Con estas cifras de crecimiento, y a pesar de que los márgenes se deterioraron por mayores costes, la acción tuvo un buen comportamiento. En segundo lugar mencionar a Microsoft, con una subida del 10,4% para un peso medio del 7%. Este buen comportamiento se debió a unos buenos resultados, sobre todo impulsados por su división de Cloud, que creció casi el 30% cuando venían de crecer más cerca de los 25% en trimestres anteriores. Microsoft se encuentra inmersa en medio de grandes inversiones en Inteligencia Artificial. Estas inversiones podrían suponer que Microsoft es capaz de robar cuota de mercado a Amazon y a Alphabet en el segmento de negocio conocido como hyperscale cloud. En tercer lugar mencionar a Amazon, que se revalorizó un 16,5% para un peso medio del 3%. Amazon sorprendió al mercado con una mejora de márgenes que le permitió superar su Ebitda en un 20% respecto al consenso de mercado. El gigante americano va a doblar su beneficio operativo entre los años 2022-2024 y ya está cerca de ganar dinero en su división de comercio electrónico (con la nube y la publicidad ya ganaba dinero). Por último mencionar a Eli Lilly, que se revalorizó un 24% para un peso medio del 1,9%. Eli Lilly se ha convertido en la mayor farmacéutica del mundo por capitalización bursátil. Uno de los grandes hitos, es que la FDA aprobó su fármaco para la diabetes conocido como Monjaro para una nueva patología, la obesidad, con el incremento de mercado potencial que implica.

Por el lado negativo, el contribuidor que más rentabilidad drenó al fondo fue la minera de litio Albemarle, con una caída del 35% en el semestre para un peso medio del 0,7%, debido a la caída del precio del litio. A continuación destacó negativamente la compañía de cosméticos Estee Lauder, con una caída del 25% para un peso medio del 0,86%, debido a la exposición elevada que tiene a China. El tercer activo que más rentabilidad drenó al fondo fue la farmacéutica Moderna, que experimentó un retroceso del 19% para un peso medio del 0,8%. Las ventas de su vacuna para el Covid cayeron un 44% (parcialmente compensado con un mayor precio unitario de venta). Creemos que 2024 será un año de transición para la compañía y que en 2025 volverá a la senda del crecimiento.

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 lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. 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 los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 10,73%, frente al 12,15% de su índice de referencia (datos trimestrales y para ambas clases). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de diciembre es del 8,82% (datos trimestrales y para la clase estándar). 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 DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.422 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (146,64), Bernstein (879,81) y Morgan Stanley (395,92). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 3.275 euros, lo que representa un 0,011% del patrimonio a 31/12/23. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas económicas para este año son, en general, mejores que las que cabría prever hace unos meses gracias a un 2023 que ha superado las expectativas al evitar la recesión más descontada de la historia reciente, de hecho, el crecimiento ha mantenido una importante resiliencia. En 2024, las previsiones apuntan a que volveremos a esquivar la temida recesión, el PIB a nivel mundial se situará entre el 2,5%-3%; la desaceleración económica en los mercados desarrollados y en China se verá compensada por la actividad del resto de mercados emergentes. El crecimiento y la materialización de los riesgos que le amenazan (tensiones geopolíticas, procesos electorales...), desbancará a la inflación como principal preocupación de los inversores, ya que esperamos que los precios continúen normalizándose hacia los objetivos de los bancos centrales lo que nos permitiría ver las primeras bajadas de tipos de interés. Ahora bien, el momento en que asistamos a la reversión de las políticas monetarias restrictivas y la magnitud de los recortes dependerá de los

datos macroeconómicos que se vayan conociendo. Desde nuestro punto de vista, el mercado ha sobre-reaccionado en el último tramo del año alcanzando unos niveles de optimismo sobre las bajadas de tipos de interés que parecen difíciles de cumplir en el momento actual y que llevaron a la renta fija a tocar niveles de resistencia muy importantes tras los máximos vistos en octubre. El contexto actual que contemplamos es que los tipos han tocado techo pero que permanecerán altos más allá del primer trimestre de 2024 que descontaba el mercado para los primeros recortes lo que, sumado a la desinversión en deuda del BCE para reducir balance y el volumen de nuevas emisiones en mercado primario, conllevará nuevas oportunidades de compra en los activos de renta fija. En este entorno, mantenemos una visión favorable en deuda soberana y crédito de alta calidad crediticia. Los emisores con grado de inversión siguen contando con sólidos fundamentos sobre los que el impacto del ajuste monetario ha sido limitado gracias a la liquidez acumulada durante la crisis del Covid y a las bajas necesidades de financiación a corto plazo.

De cara a los próximos meses, somos más prudentes con el comportamiento esperado de las bolsas. El punto de partida es más elevado y las valoraciones más exigentes en EE.UU. y, en menor medida, en Europa. Como casi siempre, la clave serán los resultados empresariales. Para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada. A tenor de la fortaleza del empleo, especialmente palpable en EE.UU., no es descabellado esperar que la desaceleración sea suave, y por ende los tipos de interés bajen a un menor ritmo de lo que ha descontado el mercado en los últimos meses del año. Bajo este escenario hipotético, podríamos esperar un comportamiento sólido de las bolsas europeas, debido a la alta exposición que tienen al sector financiero (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. 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.

La cartera seguirá muy diversificada sectorialmente, con compañías en cartera con crecimiento, valoración razonable, ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, balances saneados y gestionadas por directivos alineados con los accionistas en la creación de valor. A largo plazo, a pesar de una valoración más ajustada que en Europa, seguimos muy positivos con la bolsa americana (y con el fondo Rural Estados Unidos Bolsa por ende) debido a la calidad elevadas de las compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	572	4,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	572	4,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	572	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	572	4,10
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	152	0,50	95	0,68
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	242	0,81	131	0,94
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	388	1,29	176	1,27
US0090661010 - Ac.Airbnb Inc Class A	USD	168	0,56	0	0,00
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	0	0,00	51	0,36
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	330	1,10	129	0,93
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	899	2,99	427	3,06
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	111	0,37	48	0,35
US0846707026 - Ac.Berkshire Hathaway Cl B	USD	886	2,95	298	2,14
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	0	0,00	50	0,36
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The	USD	267	0,89	131	0,94
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	215	0,72	63	0,45
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	192	0,64	96	0,69
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	356	1,18	156	1,12
US8718291078 - Ac.Sysco Corporation	USD	205	0,68	105	0,75
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	486	1,62	207	1,49
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	175	0,58	114	0,81
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	176	0,59	118	0,85
US6092071058 - Ac.Mondelez International Inc.	USD	257	0,86	0	0,00
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	225	0,75	89	0,64
US0126531013 - Ac.Albemarle Corp	USD	154	0,51	57	0,41
US03027X1000 - Ac.American Tower Corp	USD	285	0,95	127	0,91
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	120	0,40	111	0,80
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.506	5,01	1.016	7,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	364	1,21	189	1,36
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	42	0,14	31	0,22
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	187	0,62	75	0,54
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	192	0,64	110	0,79
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	243	0,81	150	1,08
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	229	0,76	94	0,67
US1667641005 - Ac.Chevrontexaco	USD	221	0,74	154	1,11
US1696561059 - Ac.Chipotle Mexican Grill Inc	USD	153	0,51	0	0,00
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	0	0,00	56	0,40
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	179	0,59	113	0,81
US20825C1045 - Ac.CONOCOPHILLIPS	USD	207	0,69	124	0,89
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	271	0,90	176	1,26
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	214	0,71	115	0,83
US2441991054 - Ac.Deere & Co	USD	291	0,97	133	0,95
US2358511028 - Ac.Danaher Corp	USD	218	0,72	151	1,08
US2788651006 - Ac.Ecolab Inc	USD	65	0,22	41	0,29
US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A	USD	233	0,78	150	1,08
US2855121099 - Ac.Electronic Arts-CI A	USD	113	0,38	71	0,51
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	435	1,45	256	1,84
US2910111044 - Ac.Emerson Electric Co	USD	222	0,74	0	0,00
US29355A1079 - Ac.Enphase Energy INC	USD	181	0,60	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	473	1,58	238	1,71
US3119001044 - Ac.Fastenal Co	USD	85	0,28	51	0,37
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	451	1,50	245	1,76
US35671D8570 - Ac.FREEPORT-MCMORAN	USD	49	0,16	31	0,22
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	310	1,03	0	0,00
US34959E1091 - Ac.Fortinet INC	USD	158	0,52	115	0,83
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.803	6,00	903	6,48
US4370761029 - Ac.Home Depot Inc	USD	282	0,94	169	1,22
IE00BY7QL619 - Ac.Johnson Controls Internation	USD	188	0,62	74	0,53
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	332	1,10	235	1,68
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	253	0,84	0	0,00
IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc	USD	256	0,85	125	0,89
US5719032022 - Ac.Marriot International CI A	USD	165	0,55	90	0,65
US56585A1025 - Ac.Marathon Petroleum	USD	125	0,42	65	0,47
US5801351017 - Ac.Mcdonald's Corporation	USD	363	1,21	130	0,93
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	149	0,50	0	0,00
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	142	0,47	101	0,72
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	174	0,58	86	0,62
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	1.977	6,58	929	6,66
US61174X1090 - Ac.Monster Beverage Corp	USD	179	0,60	63	0,45
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	431	1,43	206	1,48
US60770K1079 - Ac.Moderna INC	USD	192	0,64	102	0,73
US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc	USD	349	1,16	113	0,81
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	234	0,78	140	1,00
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	718	2,39	314	2,25
US67103H1077 - Ac.O'Reilly Automotive	USD	107	0,36	73	0,52
US6745991058 - Ac.Occidental Petroleum Corp	USD	162	0,54	0	0,00
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	181	0,60	0	0,00
US6937181088 - Ac.Paccar Inc	USD	223	0,74	82	0,59
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	207	0,69	120	0,86
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	326	1,08	199	1,43
US7782961038 - Ac.Ross Stores Ord	USD	207	0,69	61	0,44
AN8068571086 - Ac.Schlumberger Ltd	USD	127	0,42	80	0,58
US8085131055 - Ac.Charles Schwab Corp	USD	113	0,37	62	0,44
US78409V1044 - Ac.S&P Global INC	USD	329	1,10	164	1,18
US852441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	130	0,43	0	0,00
US21036P1084 - Ac.Constellation Brand Inc a	USD	132	0,44	0	0,00
US8636671013 - Ac.Stryker Corp	USD	225	0,75	70	0,50
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	362	1,21	195	1,40
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	306	1,02	143	1,02
US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC	USD	183	0,61	106	0,76
US8962391004 - Ac.Trimble INC	USD	85	0,28	38	0,27
IE00BK9ZQ967 - Trane Techonologies PLV	USD	0	0,00	83	0,60
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	344	1,14	210	1,50
US9113121068 - Ac.United Parcel Service-cl B	USD	281	0,94	117	0,84
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	159	0,53	105	0,75
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	221	0,74	97	0,70
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	161	0,54	93	0,67
US9621661043 - Ac.Weyerhaeuser Co	USD	57	0,19	37	0,26
TOTAL RV COTIZADA		26.519	88,29	12.645	90,73
TOTAL RENTA VARIABLE		26.519	88,29	12.645	90,73
US78462F1030 - Spdr S&P 500 ETF Trust	USD	2.454	8,17	354	2,54
TOTAL IIC		2.454	8,17	354	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.973	96,46	12.999	93,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.973	96,46	13.571	97,37

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.