

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,54	3,20	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	92.229,14	94.159,18
Nº de Partícipes	1.079	1.109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.255	328,0455
2022	24.340	306,5643
2021	17.780	317,9902
2020	15.517	293,2118

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,01	2,29	0,03	1,72	2,82	-3,59	8,45	-5,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	20-10-2023	-0,76	06-07-2023	-4,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-11-2023	0,75	02-11-2023	2,66	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	2,81	3,46	2,67	4,20	5,87	4,58	10,89	
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	5,00	4,20	5,28	3,79	6,24	8,54	4,76	11,95	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,38	4,49	4,63	4,76	4,67	5,56	

(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.

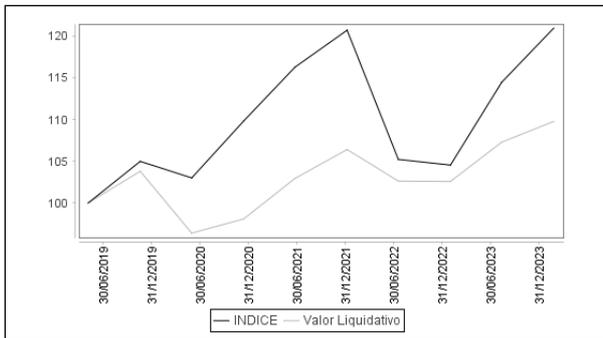
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,63	0,42	0,41	0,40	0,40	1,63	1,65	1,66	

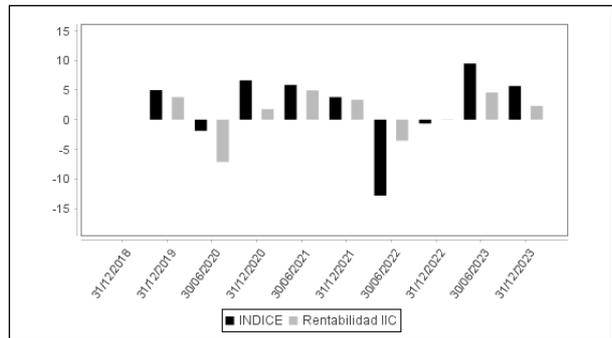
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	30.075	99,41	29.930	99,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.628	31,82	11.345	37,58
* Cartera exterior	20.257	66,95	18.416	61,00
* Intereses de la cartera de inversión	189	0,62	169	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	0,49	174	0,58
(+/-) RESTO	32	0,11	85	0,28
TOTAL PATRIMONIO	30.255	100,00 %	30.189	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.189	24.340	24.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,06	16,56	13,87	-113,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	4,21	6,42	424,95
(+) Rendimientos de gestión	3,14	5,14	8,22	322,53
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	77,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,92	0,81	2,77	151,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	4,23	5,08	-75,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,04	-0,08	16,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,13	0,43	153,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,93	-1,80	102,42
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	8,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	61,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	94,53
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,16	-71,01
(+) 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)	30.255	30.189	30.255	

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

3. Inversiones financieras

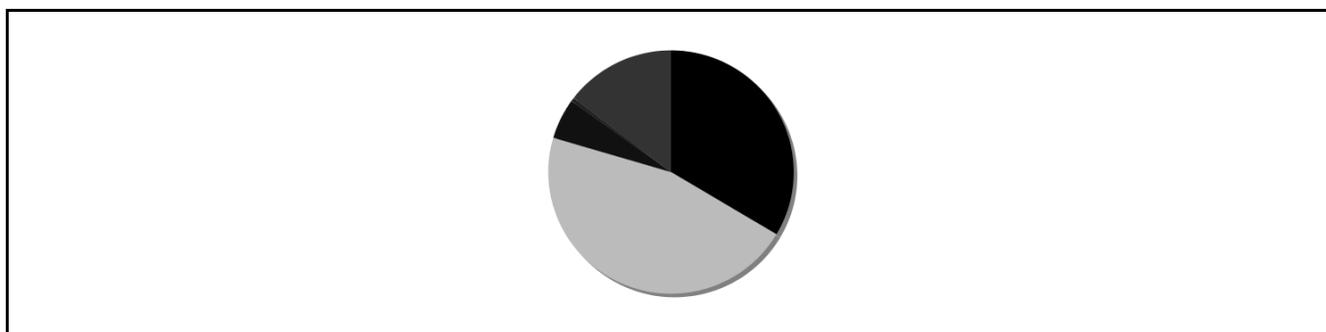
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.646	25,27	7.955	26,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.565	5,19
TOTAL RENTA FIJA	7.646	25,27	9.520	31,54
TOTAL RV COTIZADA	1.982	6,55	1.825	6,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.982	6,55	1.825	6,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.628	31,82	11.345	37,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.472	34,61	9.239	30,60
TOTAL RENTA FIJA	10.472	34,61	9.239	30,60
TOTAL RV COTIZADA	8.159	26,97	7.640	25,31
TOTAL RENTA VARIABLE	8.159	26,97	7.640	25,31
TOTAL IIC	1.627	5,38	1.537	5,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.257	66,95	18.416	61,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.885	98,78	29.761	98,58

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 151.525.653,00 euros, suponiendo un 502,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 153.725.005,86 euros, suponiendo un 510,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 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.

Durante el periodo Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 33,5%, ligeramente superior al periodo anterior. En renta fija también hemos incrementado ligeramente la exposición, desde niveles del 60% hasta el 63%. Más allá de estas variaciones porcentuales, la cartera sigue presentando las mismas características que antaño; compañías globales diversificadas sectorialmente con dividendo sostenible y por la parte de renta fija, una mayor ponderación de deuda que crédito, y dentro del crédito un ligero mayor peso en high yield que en investment grade en aras de buscar un mayor cupón.

En renta variable, como decíamos, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es

superior al 5% a cierre de periodo. Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda privada corporativa. La deuda pública (activo de mayor peso que el crédito) se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana, por ofrecer esta última una rentabilidad más atractiva. En cuanto a la deuda corporativa, tiene una mayor proporción de high yield, siempre dentro de los estándares de análisis de riesgo de la gestora. La mayor parte se concentra también en emisores europeos.

La duración media de la cartera es de 2,1, superior que el 1,8 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 3,82%, inferior al 4,35% del periodo anterior.

Creemos que la renta fija (activo predominante en cartera) será el activo con más valor de cara a este 2024, debido al punto inicial de rentabilidades que tienen los bonos en estos momentos, unido a unos Bancos Centrales que estarían en la etapa final de endurecimiento monetario, si no lo hemos encontrado ya.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. 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 meramente informativo. Dicho índice tuvo una rentabilidad de 5,5% en el semestre, que compara con el 2,32% de rentabilidad de Rural Plan Inversión.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 30.255 miles euros, un 0,22% superior respecto a finales de junio. El número de participes decreció un 2,7%, hasta los 1.079. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 328,0454 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,32% (7,01% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,83% (1,63% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,75%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,39% (datos trimestrales). En datos anuales la rentabilidad mínima diaria fue del -0,76% y la máxima del 0,75%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,20%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,26% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Plan Inversión FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, empezando por la renta variable y por el lado de las compras, hemos dado entrada a dos nuevos, Iberdrola y Ahold. En Iberdrola esperamos un crecimiento anual de Ebitda 2023-2026 del 4%, gracias a su división de redes y de renovables (en generación esperamos caídas del Ebitda por menores precios de la electricidad). Iberdrola se trata de la típica compañía que buscamos para Rural Impacto Global; compañía sólida, con dividendo bastante protegido y con algo de crecimiento. En el caso de Ahold se trata de una compañía defensiva que se ha visto temporalmente perjudicada por la elevada inflación. Hemos invertido en la cadena de supermercados holandesa a una valoración atractiva, unas 11 veces beneficios. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en Microsoft, Apple, Nestle y Pfizer. En renta fija, hemos incrementado el peso en deuda italiana y hemos comprado un bono nuevo de la Comunidad Autónoma de Aragón. En crédito hemos invertido en bonos de las compañías Traton, Axa y Kutxabank. No hemos realizado desinversiones en el periodo, más allá de las amortizaciones producidas. En la cartera de renta variable hemos vendido totalmente la posición en Sanofi, Blackrock y FCC (aquí acudimos a la OPA parcial de la compañía).

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. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, Moody's ha mejorado la perspectiva del país a estable desde negativa; BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (estable). En cuanto al rating del Tesoro de Francia ha permanecido sin cambios por parte de S&P (AA y perspectiva negativa), Moody's (Aa2 y estable) y Fitch (AA-, con perspectiva estable). En cuanto a EE.UU., Fitch recortó en agosto la calificación de AAA a AA+, con perspectiva estable, mientras que Moody's situó el rating del país en revisión negativa.

Por la parte de renta fija destacar la contribución de la renta fija privada high yield, que ha tenido un muy buen comportamiento en el semestre. La posición en el fondo Candriam Euro Bond High Yield, con un peso en cartera del 2,6%, se revalorizó un 7,27%. También destacable la aportación de la deuda soberana española; el bono español julio del 2026

se revalorizó un 3,62% para un peso medio del 4,1%, y el bono español vencimiento octubre 2028 se revalorizó un 4,87% para un peso medio del 2,6% por citar algún ejemplo. En renta variable destacar el comportamiento de TotalEnergies, con una subida del 17% para un peso medio del 1,3%. En su plan estratégico 2024-2028 la compañía, usando un precio del Brent de 80 usd, contempla una generación de flujo de caja libre de 100 mil millones de euros (más del 60% de su actual capitalización bursátil). Si a esta atractiva valoración le sumamos un balance fuerte, creemos que Total es una de las compañías petroleras integradas más atractivas del mercado europeo. Mencionar también a Microsoft, que se revalorizó un 10% para un peso medio del 2,2%. En sus últimos resultados el gigante tecnológico presentó unas ventas que crecieron al ritmo más elevado del último año y medio. En particular al mercado le gustó mucho el crecimiento de Microsoft de su división cloud, que creció a tasas del 29% (venía de crecer un 26%). Por último mencionar a la farmacéutica Abbvie, que se revalorizó un 15% para un peso de casi el 1%. Esta compañía farmacéutica, muy dependiente hasta ahora de un único fármaco, está demostrando al mercado una formidable capacidad de diversificación, ahora que su fármaco estrella había visto su patente expirada en un gran número de geografías.

Por el lado negativo, mencionar a la compañía alemana Bayer, con una caída del 34% para un peso medio del 0,7%. Además de los problemas legales de su producto para las malas hierbas (glifosato), los inversores siguen preocupados por el pipeline de la compañía y de la debilidad de su negocio de semillas debido a los altos inventarios existentes. El segundo activo que más rentabilidad drenó fue L.V.M.H, empresa de lujo francesa de calidad muy elevada que puntualmente se ha visto perjudicada por la deceleración económica en China (de donde provienen gran parte de sus clientes). En concreto la acción cayó un 14% para un peso medio del 1,1%. Por último mencionar a BMW, con una caída del 14% para un peso medio del 0,9%. Probablemente al mercado le preocupa que las ventas del fabricante alemán dependen bastante de China (un tercio aproximadamente). En cualquier caso, sus últimos resultados fueron muy positivos, con buenos márgenes en Europa y en EE.UU. fundamentalmente. En cuanto a la renta fija el peor comportamiento vino de la mano de la posición que tenemos en deuda soberana de EE.UU. (ligeramente superior al 5% del patrimonio en esta clase de activo), que se vio perjudicada tanto por un repunte en las tires como por la caída del dólar contra el euro en un 1,2% aproximadamente en el semestre.

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 no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,2%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal. No ha habido novedades adicionales al respecto en el segundo semestre de 2023.

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

El fondo se encuentra adherido a las class action/demanda colectiva contra ING. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las

indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. 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 2,81%, frente al 4,2% de su índice de referencia (en datos trimestrales), y del 3,33% y 5% respectivamente en datos anuales. 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 31 de diciembre es del 4,35%. 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.

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Plan Inversión, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del día en las juntas de las compañías: Acerinox y Bankinter. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Santander, TotalEnergies, Repsol, Mercedes Benz, LVMH, Axa, Sanofi y Shell. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles) u operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. 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 públicamente en www.gescooperativo.es

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.566 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (120,53), Bernstein (723,18), Morgan Stanley (325,43), Santander (248,17) y Kepler (148,9). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 1.841 euros, lo que representa un 0,006% 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. 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.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo, En cualquier caso, y en un ejercicio de prudencia hasta que se aclare un poco más la posible actuación de los Bancos Centrales con los tipos de interés, esperamos seguir invertidos en la parte baja del rango en la cartera de renta variable. En renta fija estaremos atentos por si surgen oportunidades de alargar las duraciones de los bonos que mantenemos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	1.050	3,47	575	1,91
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.147	3,79	1.164	3,86
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	785	2,60	778	2,58
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.260	4,16	1.266	4,19
ES00000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	519	1,72	511	1,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.761	15,74	4.294	14,22
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	626	2,07
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	359	1,19	654	2,17
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	1.028	3,40	1.006	3,33
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	782	2,58	768	2,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.169	7,17	3.055	10,12
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	317	1,05	317	1,05
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	203	0,67	99	0,33
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	101	0,33	99	0,33
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	94	0,31	90	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		715	2,36	605	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.646	25,27	7.955	26,35
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.565	5,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.565	5,19
TOTAL RENTA FIJA		7.646	25,27	9.520	31,54
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	123	0,40	112	0,37
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	232	0,77	359	1,19
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	332	1,10	354	1,17
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	0	0,00	154	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	578	1,91	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	202	0,67	200	0,66
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	151	0,50	271	0,90
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	156	0,52	156	0,52
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	209	0,69	219	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.982	6,55	1.825	6,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.982	6,55	1.825	6,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.628	31,82	11.345	37,58
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	291	0,96	284	0,94
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	1.177	3,89	0	0,00
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	676	2,23	0	0,00
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	489	1,62	479	1,59
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	0	0,00	371	1,23
FR0000571218 - France Govt 5,50% 250429	EUR	587	1,94	571	1,89
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	533	1,76	538	1,78
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	455	1,50	456	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.207	13,91	2.699	8,94
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	811	2,68	814	2,70
IT0004356843 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010823	EUR	0	0,00	610	2,02
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	376	1,24	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	224	0,74	223	0,74
US912828R69 - US Treasury N/B 2,25% 300424	USD	446	1,48	445	1,47
US91282CFN65 - Us Treasury N/B 4,25% 300924	USD	494	1,63	0	0,00
US912828Y610 - Us Treasury N/B 2,75% 310723	USD	0	0,00	505	1,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.352	7,78	2.597	8,60
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	96	0,32	93	0,31
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	94	0,31	93	0,31
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	97	0,32	93	0,31
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	0	0,00	90	0,30
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	97	0,32	94	0,31
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	0	0,00	100	0,33
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747	EUR	96	0,32	0	0,00
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	103	0,34	99	0,33
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	95	0,31	92	0,31
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	97	0,32	95	0,31
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	97	0,32	95	0,31
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	91	0,30	86	0,28
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	102	0,34	100	0,33
PTFEWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	0	0,00	87	0,29
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	99	0,33	96	0,32
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	104	0,34	100	0,33
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	98	0,32	95	0,32
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	104	0,34	99	0,33
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	98	0,32	97	0,32
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	96	0,32	95	0,32
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	102	0,34	98	0,33
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	97	0,32	96	0,32
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	93	0,31	93	0,31
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	98	0,32	94	0,31
XS2634593854 - Linde PLC 3,625% 120625	EUR	101	0,33	100	0,33
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	103	0,34	102	0,34
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	95	0,31	91	0,30
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	101	0,33	98	0,32
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	81	0,27	76	0,25
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	102	0,34	100	0,33
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	93	0,31	87	0,29
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	98	0,32	96	0,32
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	97	0,32	94	0,31
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	92	0,30	88	0,29
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,34	102	0,34
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	100	0,33	99	0,33
DE000A3LBGG1 - Traton Finance Lux SA 4,125% 221125	EUR	101	0,33	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	100	0,33	98	0,33
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	96	0,32	93	0,31
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	0	0,00	98	0,32
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	97	0,32	95	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.613	11,94	3.697	12,25
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	99	0,33
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	99	0,33	0	0,00
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	0	0,00	50	0,17
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	100	0,33	98	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	0,99	246	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.472	34,61	9.239	30,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		10.472	34,61	9.239	30,60
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	291	0,96	256	0,85
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	203	0,67	189	0,63
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	158	0,52	145	0,48
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	413	1,36	352	1,17
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	330	1,09	388	1,29
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	0	0,00	271	0,90
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	271	0,89	247	0,82
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delhaize N	EUR	208	0,69	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	680	2,25	605	2,00
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	202	0,67	185	0,61
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	190	0,63	173	0,57
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	168	0,56	253	0,84
AU00000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	180	0,59	158	0,52
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	0	0,00	114	0,38
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	270	0,89	313	1,04
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	325	1,08	300	0,99
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	348	1,15	260	0,86
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	188	0,62	221	0,73
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	224	0,74	224	0,74
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	318	1,05	305	1,01
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	299	0,99	257	0,85
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	749	2,48	531	1,76
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	185	0,61	160	0,53
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	189	0,62	132	0,44
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	201	0,66	203	0,67
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	141	0,47	98	0,32
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	284	0,94	248	0,82
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	211	0,70	224	0,74
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	271	0,90	254	0,84
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	179	0,59	166	0,55
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	238	0,79	153	0,51
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	143	0,47	155	0,51
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	102	0,34	102	0,34
TOTAL RV COTIZADA		8.159	26,97	7.640	25,31
TOTAL RENTA VARIABLE		8.159	26,97	7.640	25,31
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	811	2,68	777	2,57
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	816	2,70	760	2,52
TOTAL IIC		1.627	5,38	1.537	5,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.257	66,95	18.416	61,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.885	98,78	29.761	98,58
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	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, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 25empleados, 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.