

RURAL RENTA FIJA 1, FI

Nº Registro CNMV: 3490

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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 1 año. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. En el momento de la compra, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En los supuestos en los que se exige rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor. No obstante se puede invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses."

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	0,48	1,05	1,47	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	2,27	3,01	0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	146.987,74	118.858,89	7.748,00	6.646,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	14.426,57	21.140,15	3.569,00	4.934,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	178.480	97.503	101.892	138.731
CLASE CARTERA	EUR	17.995	32.541	45.714	59.330

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	1.214,2537	1.186,6464	1.221,7293	1.232,0572
CLASE CARTERA	EUR	1.247,3551	1.212,1879	1.241,0564	1.244,5585

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,33	1,11	0,68	0,11	0,41	-2,87	-0,84	-1,26	-1,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11-12-2023	-0,13	21-03-2023	-0,28	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	01-12-2023	0,34	15-03-2023	0,12	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,36	0,34	0,65	1,20	0,72	0,32	0,79	0,51
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	0,92	0,45	0,55	0,59	1,58	1,43	0,27	0,63	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,79	0,79	0,79	0,79	0,82	0,80	0,70	0,70	0,45

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

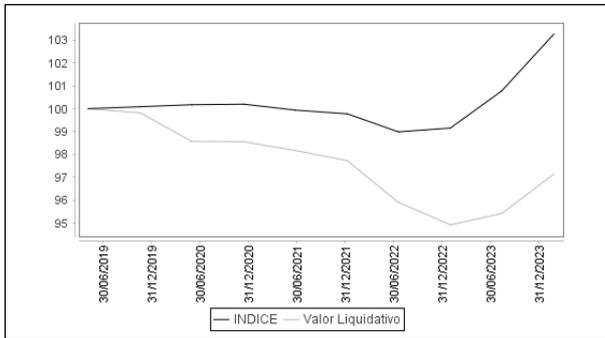
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

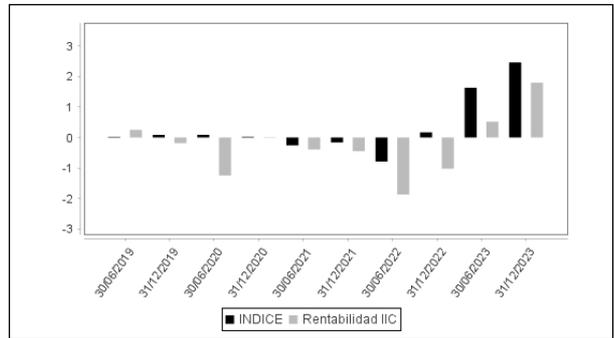
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,90	1,26	0,82	0,25	0,55	-2,33	-0,28	-0,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-12-2023	-0,13	21-03-2023	-0,28	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-12-2023	0,34	15-03-2023	0,12	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,36	0,34	0,65	1,20	0,72	0,32	0,79	
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	0,92	0,45	0,55	0,59	1,58	1,43	0,27	0,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76	0,77	0,78	0,81	0,81	0,79	0,98	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

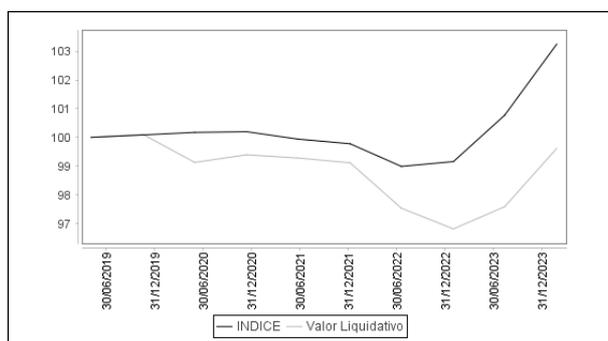
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,20	

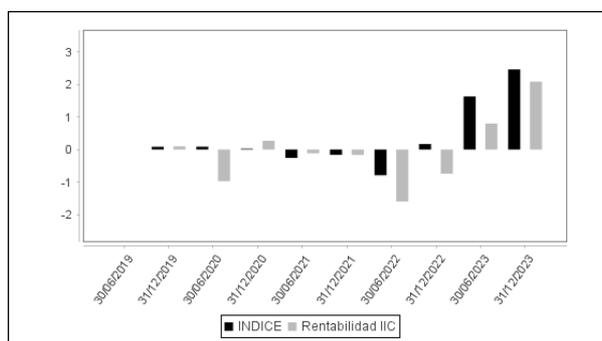
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	421.887	23.773	2
Renta Fija Internacional	78.764	11.425	4
Renta Fija Mixta Euro	780.685	33.201	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.528.800	59.592	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.510.061	78.222	3
Renta Variable Euro	86.805	6.837	4
Renta Variable Internacional	489.127	45.747	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.429.990	57.519	2
Garantizado de Rendimiento Variable	339.002	11.755	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	236.866	6.503	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	7.901.987	334.574	2,95

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.729	99,11	165.199	98,56
* Cartera interior	72.572	36,94	52.147	31,11
* Cartera exterior	119.769	60,96	111.880	66,75
* Intereses de la cartera de inversión	2.388	1,22	1.172	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.261	1,15	2.700	1,61
(+/-) RESTO	-515	-0,26	-293	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	196.475	100,00 %	167.607	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)	167.607	130.044	130.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,17	24,34	37,61	-30,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	0,58	2,55	250,69
(+) Rendimientos de gestión	2,20	0,90	3,22	160,27
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	80,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,19	0,99	3,29	163,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,10	-0,10	-83,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,32	-0,67	90,42
- Comisión de gestión	-0,32	-0,30	-0,61	27,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	21,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	196.475	167.607	196.475	

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

3. Inversiones financieras

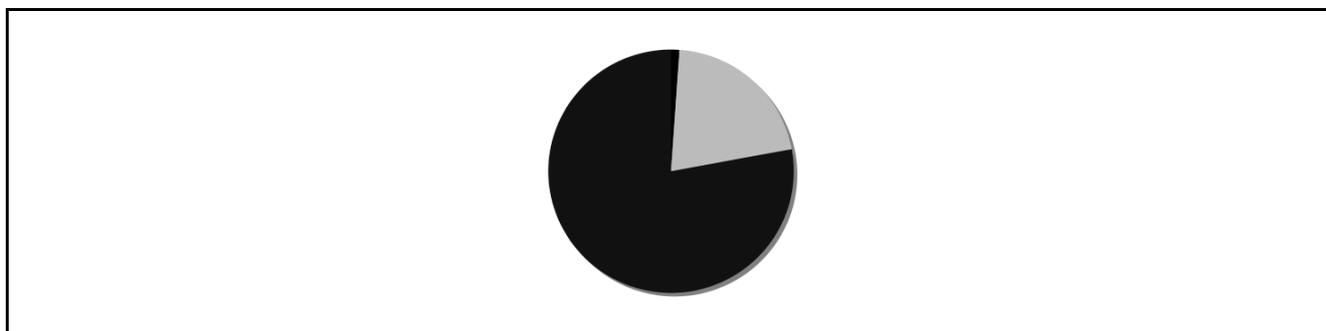
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.576	30,83	38.621	23,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.996	6,11	10.526	6,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.000	1,79
TOTAL RENTA FIJA	72.572	36,94	52.147	31,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72.572	36,94	52.147	31,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.403	59,25	109.511	65,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.366	1,71	2.369	1,41
TOTAL RENTA FIJA	119.769	60,96	111.880	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	119.769	60,96	111.880	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.341	97,90	164.027	97,86

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 437.661.327,00 euros, suponiendo un 242,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 441.426.938,48 euros, suponiendo un 244,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde 30 de junio al 31 de diciembre de 2023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el 2023 hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, en este último caso alcanzando rentabilidades no vistas desde hace décadas. Entre los catalizadores de este buen comportamiento están la constatación de una tendencia a la baja de la inflación a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. No obstante, el año no ha estado exento de incertidumbre, como el devenir de la política monetaria restrictiva de los bancos centrales o la repercusión de ésta en la evolución de la economía. Tras un buen comienzo de año, hubo momentos puntuales de tensión ante la quiebra de tres bancos medianos americanos y de Credit Suisse, todos ellos motivados por problemas idiosincráticos. 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%. En divisas el euro dólar ha cotizado la mayor parte del año alrededor del 1,05-1,10, rompiendo esos niveles tras el tono más suave de la Fed en la reunión de otoño. Desde entonces, el dólar se ha depreciado algo más de un 5%, marcando máximos en octubre en 1,0448 hasta cerrar el año en 1,1039. Esta depreciación viene en gran medida por la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. La libra esterlina ha presentado un comportamiento relativamente estable frente al euro en el segundo semestre, cerrando el año con una revalorización del 2%..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos continuado gestionando la cartera bajo una estrategia conservadora; ponderando la inversión en deuda pública a corto plazo; durante los últimos meses del año se han visto muy beneficiados por las expectativas del mercado sobre la evolución futura de los tipos de interés, además, la especial inversión o aplanamiento de las curvas soberanas han hecho que estos activos sean más atractivos por el carry generado sin incurrir en un mayor nivel de riesgo, superando incluso en rentabilidad a otros activos de inversión.

Igualmente hemos diversificado los emisores públicos, incrementado la exposición a otras regiones u organismos dentro de la zona euro, ya que de cara a 2024 los países dejarán de contar con el respaldo del BCE y serán sus propios fundamentales los que determinen sus primas de riesgo.

Por otro lado, hemos ponderado la inversión en renta fija privada pero de emisores con grado de inversión, creemos que ofrecen retornos muy atractivos partiendo de unos balances muy saneados; la fase del ciclo económico en el que estamos no ha afectado a los diferenciales y en cambio ofrecen una rentabilidad superior a la deuda soberana complementando nuestras carteras. Por último, hemos mantenido un porcentaje invertido en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo, en su práctica totalidad son emitidos por compañías cotizadas aunque no cuenta con calificación crediticia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, la rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 1,79% y 2,08% respectivamente, mientras que en el año se han situado en 2,33% y 2,90% respectivamente frente al 1,32% en el periodo y 2,64% en el año de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo y la variación con respecto al período anterior, en la clase cartera se ha situado en 17.995 (miles de euros) que representa una bajada del -30,33%, mientras que en la clase estándar se ha situado en 178.480 (miles de euros) lo que supone un incremento del 25,89%. Los participes a cierre del período en la clase cartera ha sido 3.569 que representa una caída del -27,67%, mientras que en la clase estándar se han situado en 7.748 lo que supone un

incremento del 16,58%. En cuanto a los ratios de gastos acumulados en el periodo, en la clase cartera han sido de 0,10% sobre el patrimonio medio en el periodo y del 0,38% en la clase estándar, mientras que en el año los gastos han ascendido a 0,20% en la clase cartera y 0,76% en la clase estándar.

La rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 1,79% y 2,08% respectivamente, mientras que en el año se han situado en 2,33% y 2,90% respectivamente, frente al 1,32% en el periodo y 2,64% en el año de su benchmark.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,80 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,52% frente al 3% de cierre del periodo anterior, como consecuencia del repunte de los tipos de interés.

La rentabilidad diaria mínima y máxima alcanzada en el último año fue del -0,13% y 0,34% para ambas clases

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,01%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,63% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del periodo, el peso en renta fija pública sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 77,90%, ligeramente inferior al 76% del periodo anterior; aunque en el periodo hemos incrementado el peso en bonos de otros países o emisores públicos internacionales en detrimento de emisiones nacionales; en concreto el peso en deuda pública extranjera asciende al 38% frente al 25% anterior, en concreto en deuda soberana italiana, alemana, francesa, danesa, emitida por la propia Unión Europea o de organismos supranacionales como Eurofima o NIB (Nordic Investment Bank); igualmente el fondo cuenta, entre otros, con un 18% invertido en deuda del Tesoro español o un 4,7% en bonos de Comunidades Autónomas.

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, Moody's ha mejorado la perspectiva del Tesoro de Italia a estable desde negativa, mientras que S&P y Fitch las mantienen en BBB (estable) respectivamente; en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable, en el caso de Francia se sitúa en Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch AA-, con outlook estable y por último la nota de la UE se sitúa en AA+, (estable), Aaa, (estable) por Moody's y AAA (estable) por Fitch.

El peso en renta fija privada, se mantiene prácticamente sin cambios en un 21% frente al 21,6% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, se ha incrementado el peso en bonos con grado de inversión hasta el 13% desde el 11% anterior, en detrimento de activos high yield hasta el 8%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son consumo cíclico con un peso del 5%, industrial que pondera un 3,80% y financiero 3,4%; que configuran una cartera muy diversificada tanto por sectores como por emisores. En cuanto a las operaciones más destacables, señalamos que hemos incrementado el peso en algunos emisores de perfil defensivo como Stryker (Compañía americana que suministra múltiples productos para el sector salud), o JD Peet (multinacional de té y café); y en paralelo hemos incrementado el peso en emisores financieros como BBVA, Santander o Arval; consideramos que la calidad de los bancos europeos es elevada, cuentan con un colchón de capital regulatorio amplio, en media un 4% superior al mínimo exigido, y sus spread aún siguen por encima de la media histórica.

Por último, señalar que el porcentaje invertido en crédito sin grado de inversión o high yield son en su mayoría (7%) pagarés sin rating o calificación de emisores cotizados (salvo alguna excepción tipo El Corte Inglés) al plazo de 3 meses, que ofrecen un diferencial en torno a los 100 pb sobre la letra al plazo de referencia.

Durante el semestre, ningún valor ha aportado rentabilidad negativa a las carteras; los activos que más han aportado han sido el Bono del Estado español 07/24 (1,90% para un peso del 9,37%), el Bono del Tesoro italiano 05/24 (1,93% para un peso del 7,19%), las Letras españolas con vencimiento 08/24 (1,46%, para un peso promedio de 5,53%), los bonos de KFW 11/24 (1,97% para un peso medio del 4,07%) y NRW 01/25 (2,39% para un peso medio de 2,65%); en cuanto a los que menos han aportado señalar el bono de ICO 31/10/23 (1,30% para un peso medio de 0,06%), EU 04/25 (0,20% para un peso promedio de 0,05%) y VW 06/24 (2,28% para un peso medio de 0,06%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. Con respecto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido de 0%, dado que no hay posiciones en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 0,72% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,92%. Asimismo, el VAR histórico en el periodo de la clase estándar ha sido el 0,76%, y del 0,79% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106445 - Basque Government 4,6% 070125	EUR	1.390	0,71	2.033	1,21
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	486	0,25	482	0,29
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	0	0,00	12.745	7,60
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	3.843	1,96	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	968	0,49	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	8.624	4,39	0	0,00
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	1.464	0,75	0	0,00
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	2.411	1,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.775	8,54	17.672	10,54
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	102	0,06
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	503	0,30
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	15.804	8,04	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	479	0,29
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	1.454	0,74	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	2.543	1,29	1.518	0,91
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	912	0,46	909	0,54
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.423	0,72	1.399	0,83
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	483	0,25	482	0,29
ES0L02403084 - Letra del Tesoro 080324	EUR	0	0,00	965	0,58
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	1.933	0,98	0	0,00
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	967	0,49	0	0,00
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	965	0,58
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	482	0,29
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	1.287	0,65	0	0,00
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	2.427	1,24	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	4.067	2,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.233	14,88	11.871	7,08
ES0413679327 - Bankinter 1% 050225	EUR	672	0,34	0	0,00
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	4.696	2,39	1.564	0,93
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	2.837	1,69
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	800	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.167	3,14	4.401	2,63
ES0305045009 - Critería Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	796	0,41	783	0,47
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.902	1,48	0	0,00
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	3.931	2,00	3.895	2,32
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	773	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.401	4,28	4.678	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.576	30,83	38.621	23,04
ES0582870M00 - Pagare Sacyr 290224	EUR	593	0,30	0	0,00
ES0521975286 - Pagare CAF 030723	EUR	0	0,00	798	0,48
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	989	0,50	0	0,00
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	298	0,15	0	0,00
ES0505287567 - Pagare Aedas Homes 070723	EUR	0	0,00	797	0,48
ES0505287617 - Pagare Aedas Homes 160224	EUR	1.087	0,55	0	0,00
ES0505287609 - Pagare Aedas Homes 190124	EUR	198	0,10	0	0,00
ES0505047763 - Pagare Barcelo 030823	EUR	0	0,00	696	0,42
ES0505047722 - Pagare Barcelo 140723	EUR	0	0,00	198	0,12
ES0505047904 - Pagare Barcelo 150324	EUR	594	0,30	0	0,00
ES0505047854 - Pagare Barcelo 160224	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505047854 - Pagare Barcelo 160224	EUR	494	0,25	0	0,00
ES0505047839 - Pagare Barcelo 180124	EUR	296	0,15	0	0,00
ES05051137F7 - Pagare El Corte Ingles 040723	EUR	0	0,00	796	0,47
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	497	0,25	0	0,00
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	997	0,51	0	0,00
ES0505130403 - Pagare Dominion 210723	EUR	0	0,00	398	0,24
ES05297432S9 - Pagare Elecnor 020224	EUR	897	0,46	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	0	0,00	796	0,48
ES05297432R1 - Pagare Elecnor 190124	EUR	399	0,20	0	0,00
XS2705631393 - Pagare Ferrovial 11012024	EUR	396	0,20	0	0,00
ES0537650337 - Pagare Fluidra 240723	EUR	0	0,00	798	0,48
ES0537650386 - Pagare Fluidra 270324	EUR	791	0,40	0	0,00
XS2719150471 - Pagare Ferrovial 050224	EUR	495	0,25	0	0,00
XS2715922139 - Pagare Ferrovial 180124	EUR	397	0,20	0	0,00
ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723	EUR	0	0,00	693	0,41
ES0505293151 - Pagare Greenalia 280923	EUR	0	0,00	791	0,47
ES0584696803 - Pagare Masmovil 150124	EUR	794	0,40	0	0,00
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	0	0,00	790	0,47
ES0505122327 - Pagare Metrovacesa 150324	EUR	1.187	0,60	0	0,00
ES0505544157 - Pagare Opdenenergy 270923	EUR	0	0,00	790	0,47
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	0	0,00	393	0,23
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	0	0,00	296	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746468 - Pagare Vidrala 110124	EUR	499	0,25	0	0,00
ES0583746435 - Pagare Vidrala 110723	EUR	0	0,00	698	0,42
ES0514820655 - Pagare Vocento 210723	EUR	0	0,00	797	0,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.996	6,11	10.526	6,28
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	3.000	1,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.000	1,79
TOTAL RENTA FIJA		72.572	36,94	52.147	31,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72.572	36,94	52.147	31,11
BE0000342510 - Belgium Kingdom 0,50% 221024	EUR	0	0,00	2.884	1,72
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	2.042	1,04	0	0,00
IT0005367492 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 010724	EUR	0	0,00	1.953	1,17
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	0	0,00	2.001	1,19
XS2547290432 - Kingdom of Denmark 2,50% 181124	EUR	0	0,00	987	0,59
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	0	0,00	3.954	2,36
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	950	0,48	0	0,00
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	1.911	0,97	5.686	3,39
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	0	0,00	2.787	1,66
EU000A19VVY6 - European Union 0,5% 040425	EUR	0	0,00	947	0,56
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	4.835	2,46	0	0,00
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	959	0,49	0	0,00
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	0	0,00	2.384	1,42
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	0	0,00	6.601	3,94
XS1756367816 - Kommunekredit 0,50% 240125	EUR	957	0,49	0	0,00
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	3.690	1,88	0	0,00
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	956	0,49	0	0,00
DE000NWB2GW1 - NRW.Bank 0,25% 100325	EUR	961	0,49	0	0,00
DE000NRW0F67 - Land Nordrhein Wesfalen 1% 160125	EUR	4.340	2,21	4.313	2,57
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	0	0,00	961	0,57
BE0002708890 - Region Wallone 0,05% 220625	EUR	4.945	2,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		26.545	13,51	35.458	21,16
BE0000332412 - Belgium Kingdom 2,60% 220624	EUR	0	0,00	2.675	1,60
BE0312793657 - Treasury Certificates cupón cero 070324	EUR	0	0,00	3.874	2,31
IT0005555963 - Buoni Ordinari Tesoro 120724	EUR	966	0,49	0	0,00
FR0127921080 - French Discount T-Bill 120624	EUR	0	0,00	1.930	1,15
FR0127921064 - French Discount T-Bill 170424	EUR	0	0,00	966	0,58
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	968	0,58
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	3.872	2,31
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	1.936	1,15
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	1.004	0,51	1.007	0,60
IT0005367492 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 010724	EUR	1.966	1,00	0	0,00
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	3.009	1,53	0	0,00
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	11.880	6,05	11.756	7,01
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	3.966	2,02	0	0,00
EU000A1G0EC4 - European Financial Stability 0% 190424	EUR	0	0,00	3.850	2,30
XS1950839677 - European Investment Bank 0,05% 240524	EUR	970	0,49	966	0,58
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	2.807	1,43	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	1.460	0,74	1.453	0,87
FR0013344751 - France Govt 0,00% 250324	EUR	0	0,00	1.923	1,15
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	2.393	1,22	0	0,00
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	2.466	1,26	2.452	1,46
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	6.658	3,39	0	0,00
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	969	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.513	20,62	39.627	23,64
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	0	0,00	301	0,18
XS2631416950 - ASML Holding 3,5% 061225	EUR	0	0,00	695	0,41
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	757	0,45
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	0	0,00	682	0,41
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	5.480	2,79	0	0,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	1.023	0,52	0	0,00
XS1751347946 - Dexia Credit Local 0,5% 170125	EUR	965	0,49	0	0,00
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	0	0,00	3.844	2,29
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	933	0,47	925	0,55
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.760	2,42	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	508	0,26	0	0,00
XS2408491947 - JDE Peet's NV 0,244% 160125	EUR	1.137	0,58	750	0,45
DE000A3LJT71 - Mercedes-Benz Int Fince 3,625% 161224	EUR	0	0,00	695	0,41
PTVAAO0M0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	187	0,11
XS1435229460 - PVH CORP 3,625% 150724	EUR	0	0,00	694	0,41
XS1751004232 - Banco Santander Sa 1,125% 170125	EUR	388	0,20	0	0,00
XS2626344266 - Volvo Treasury AB 3,75% 251124	EUR	0	0,00	795	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.194	7,73	10.327	6,16
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	685	0,35	680	0,41
XS1967635621 - Abertis 1,5% 270624	EUR	682	0,35	678	0,40
XS2016807864 - Credit Agricole London 0,5% 240624	EUR	678	0,35	676	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	704	0,36	691	0,41
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	905	0,46	0	0,00
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	775	0,39	0	0,00
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	291	0,15	0	0,00
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	782	0,40	779	0,47
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	1.086	0,55	0	0,00
XS1547407830 - Bnp Paribas 1,125% 101023	EUR	0	0,00	685	0,41
FR0011654771 - BPIFrance Saca 2,5% 250524	EUR	792	0,40	790	0,47
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	3.917	1,99	0	0,00
XS2003512824 - Dexia Credit Local 0% 290524	EUR	766	0,39	763	0,46
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	0	0,00	792	0,47
XS1529859321 - Ecolab Inc 1% 150124	EUR	783	0,40	682	0,41
FR0013399060 - Elo Saca 2,625% 300124	EUR	708	0,36	693	0,41
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	689	0,41
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	784	0,47
XS1939356645 - General Motors FINL CO 2,2% 010424	EUR	691	0,35	0	0,00
XS2154336338 - Heidelberg Materials Fin 2,5% 091024	EUR	1.186	0,60	0	0,00
XS2020580945 - Intl Consolidated Airlin 0,50% 040723	EUR	0	0,00	794	0,47
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	2.470	1,26	2.462	1,47
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	4.843	2,46	4.778	2,85
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	0	0,00	149	0,09
XS2240494471 - Intercontinental Airlin 1,625% 081024	EUR	982	0,50	0	0,00
XS2563348361 - Leasys SPA 4,375% 071224	EUR	701	0,36	0	0,00
DE000A3LJT71 - Mercedes-Benz Int Fince 3,625% 161224	EUR	698	0,36	0	0,00
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,25% 170124	EUR	593	0,30	591	0,35
FR0012370872 - Imerys SA 2% 101224	EUR	979	0,50	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	197	0,10	0	0,00
XS1435229460 - PVH CORP 3,625% 150724	EUR	696	0,35	0	0,00
XS1565699763 - Ryanair DAC 1,125% 150823	EUR	0	0,00	590	0,35
XS1991397545 - Banco Sabadell S.A. 1,75% 100524	EUR	0	0,00	777	0,46
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	790	0,40	785	0,47
XS2014287937 - Santander 0,25% 190624	EUR	774	0,39	770	0,46
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	801	0,41	798	0,48
XS2087622069 - Stryker Corp 0,25% 031224	EUR	1.062	0,54	0	0,00
XS2626344266 - Volvo Treasury AB 3,75% 251124	EUR	800	0,41	0	0,00
XS1830986326 - Volkswagen Bank GMBH 1,25% 100624	EUR	97	0,05	97	0,06
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	677	0,34	675	0,40
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	787	0,40	681	0,41
XS2196322155 - Exxon Mobil Corporation 0,142% 260624	EUR	772	0,39	770	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34.150	17,38	24.099	14,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.403	59,25	109.511	65,34
XS2645701314 - Pagare ACCIONA 280923	EUR	0	0,00	792	0,47
XS2742661478 - Pagare ACCIONA 290224	EUR	794	0,40	0	0,00
XS2734764314 - Pagare ACCIONA 130324	EUR	593	0,30	0	0,00
XS2704471122 - Pagare CIE Automotive 150124	EUR	890	0,45	0	0,00
XS2732241653 - Pagare CIE Automotive 110324	EUR	495	0,25	0	0,00
XS2611112090 - Pagare CIE Automotive 130723	EUR	0	0,00	793	0,47
XS2622086721 - Pagare FCC 060723	EUR	0	0,00	99	0,06
XS2724960567 - Pagare FCC 210224	EUR	594	0,30	0	0,00
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	0	0,00	685	0,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.366	1,71	2.369	1,41
TOTAL RENTA FIJA		119.769	60,96	111.880	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		119.769	60,96	111.880	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.341	97,90	164.027	97,86

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.