

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

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: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 20% Eurostoxx50 (net return)+ 80% Letras del Tesoro español a 1 año. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). En cuanto a la renta fija, será de emisores y mercados de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

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	0,18	0,35	0,50	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,89	2,41	3,14	0,07

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	479.321,15	507.220,62
Nº de Partícipes	17.498	18.263
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	406.499	848,0714
2022	240.646	795,5432
2021	277.894	823,9835
2020	334.327	808,2232

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,38	-0,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	13-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	02-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,79	2,91						
Ibex-35		12,80	12,24						
Letra Tesoro 1 año		0,48	0,54						
INDICE		2,33	2,85						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

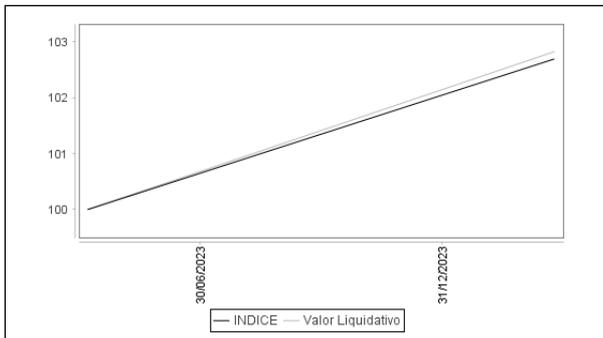
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

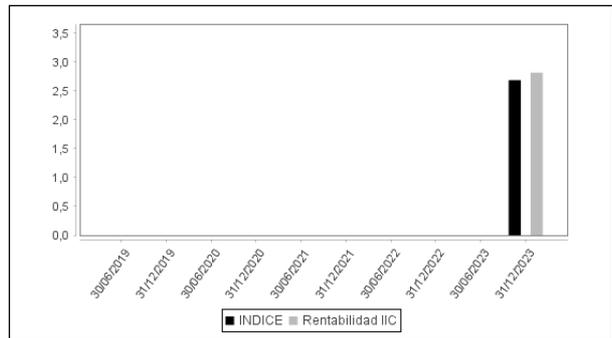
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	421.887	23.773	2
Renta Fija Internacional	78.764	11.425	4
Renta Fija Mixta Euro	780.685	33.201	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.528.800	59.592	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.510.061	78.222	3
Renta Variable Euro	86.805	6.837	4
Renta Variable Internacional	489.127	45.747	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.431.473	57.551	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	7.903.470	334.606	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	403.359	99,23	416.253	99,49
* Cartera interior	142.106	34,96	224.803	53,73
* Cartera exterior	258.355	63,56	189.177	45,22
* Intereses de la cartera de inversión	2.898	0,71	2.273	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.737	0,67	2.390	0,57
(+/-) RESTO	403	0,10	-270	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	406.499	100,00 %	418.373	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	298.653	240.646	240.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,61	63,19	42,92	-113,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	3,51	6,06	849,39
(+) Rendimientos de gestión	3,56	4,31	7,71	490,33
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	140,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,37	0,77	3,48	377,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,92	3,45	3,83	-59,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,00	-175,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,10	0,38	296,29
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-89,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,80	-1,65	359,06
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	57,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	57,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	101,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,38
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	163,74
(+) 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)	406.499	298.653	406.499	

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

3. Inversiones financieras

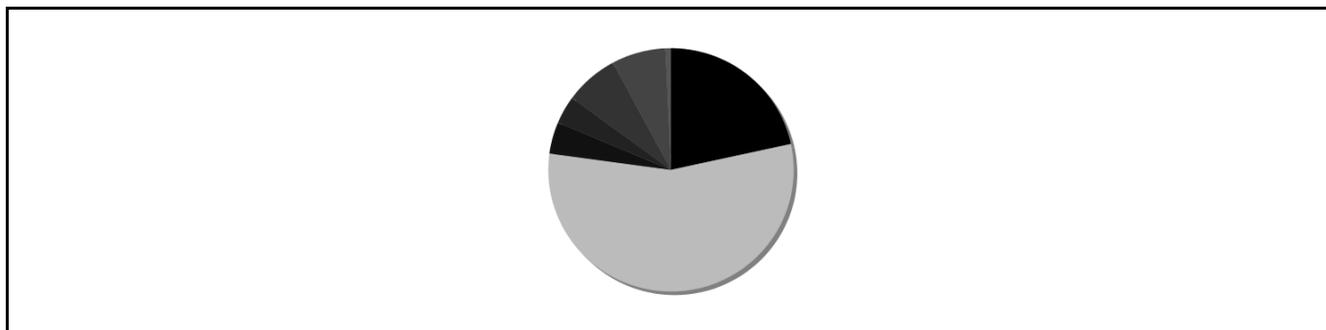
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.600	29,18	170.658	40,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	191	0,05	697	0,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	19.499	4,66
TOTAL RENTA FIJA	118.790	29,22	190.855	45,62
TOTAL RV COTIZADA	20.118	4,95	28.478	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE	20.118	4,95	28.478	6,81
TOTAL IIC	3.198	0,79	5.469	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	142.106	34,96	224.803	53,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	178.918	44,01	122.817	29,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	685	0,16
TOTAL RENTA FIJA	178.918	44,01	123.502	29,52
TOTAL RV COTIZADA	67.502	16,61	50.407	12,05
TOTAL RENTA VARIABLE	67.502	16,61	50.407	12,05
TOTAL IIC	11.935	2,94	15.268	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	258.355	63,56	189.177	45,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	400.461	98,51	413.980	98,95

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 2.307.552.628,00 euros, suponiendo un 561,71% 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 2.384.521.139,63 euros, suponiendo un 580,45% 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 visto 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.

Hemos cerrado el semestre con niveles superiores de renta variable respecto al periodo anterior (21,6% respecto a 19,5%), especialmente en renta variable europea frente a española. También hemos incrementado el peso en renta fija en cartera, especialmente en crédito, donde estábamos ligeramente infraponderados. Dentro del crédito hemos sobreponderado los bonos con calificación crediticia de grado de inversión respecto al high yield. La inversión en renta fija asciende al 77% del patrimonio del fondo aproximadamente (frente al 74% del periodo anterior), con mayor peso en deuda pública que en crédito, y dentro de éste con mayor peso en grado de inversión que en high yield (que está muy acotado en torno al 8% del patrimonio y en vencimientos cortos).

Las decisiones generales han ido encaminadas a tener mayor peso en activos europeos respecto a activos estrictamente

nacionales (en línea con el cambio en la política de inversión del folleto del fondo aprobada a principios de año), tanto en renta variable como en renta fija. En renta fija (activo predominante en la cartera del fondo), lo más destacable es que apenas hemos incrementado la duración media de los bonos ya que consideramos que todavía no se ha vencido la guerra contra la inflación, y por ende deberíamos ver volatilidad en el mercado de bonos, máxime después del excelente comportamiento del mercado en los tramos medios y largos de la curva que vimos a finales del año 2023. Así, la duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto, en concreto en 1,78 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,43%. Se ha incrementado ligeramente la duración y la TIR es menor que la del periodo anterior (debido al buen comportamiento de los bonos en general en la última parte del año 2023).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 con dividendos en la parte variable (20%) y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año (80%), únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad neta del fondo en el periodo de referencia ha sido del 2,82% frente al 1,7% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 406.498 miles euros, un -2,84% inferior respecto al periodo anterior. El número de participes decreció un 4,18%, hasta los 17.498. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el periodo con un valor liquidativo de 848,0714 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,82% (6,6% para el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82% (1,62% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,33%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,14%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,77% en el periodo, similar a la de Rural Mixto 25 FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la composición de la cartera, el peso de la renta fija se sitúa en el 77% a cierre del periodo, un 21,6% en renta variable y el resto en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, fundamentalmente deuda pública española, de Comunidades Autónomas y organismos estatales. A continuación destacaríamos la inversión deuda pública italiana, alemana, francesa y belga, así como deuda de organismos supranacionales europeos y deuda de la propia Unión Europea. En cuanto a las operaciones del periodo más relevantes, destacar la inversión en deuda de la Unión Europea, en varias emisiones con vencimientos comprendidos entre 2024 y 2025. También hemos hecho inversiones relevantes en deuda española, también con vencimientos 2025 y 2025 mayoritariamente. En total la deuda pública extranjera pesa un 27% y la deuda pública nacional un 25%.

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 ha permanecido en BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (pero con perspectiva estable). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de la Unión Europea AA+, Aaa y AAA respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Francia se encuentra en AA- por Fitch (estable), S&P AA (outlook negativo) y Moody's Aa2 (perspectiva estable).

En renta fija privada, hemos invertido en deuda de emisores como JDE Peet, KfW, IHG Finance o Saint Gobain, entre otros. El peso en crédito a cierre de periodo ronda el 25%, frente al 22% del periodo anterior.

Por el lado de las desinversiones nada relevante (ni en deuda ni en crédito) más allá de las propias amortizaciones del periodo (ya fueran ordinarias o anticipadas).

En relación a los cambios realizados en la cartera de renta variable durante el periodo, hemos incrementado el peso en numerosas compañías europeas como por ejemplo Sanofi, LVMH, L'Oréal, Schneider Electric, Siemens, Air Liquide, ASML, Deutsche Telekom o BNP Paribas. A su vez, hemos dado entrada a tres nuevos emisores; Saint Gobain, Ahold y Basf. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido parcialmente Cellnex e Inditex, y totalmente Amadeus, Colonial, Neinor, Metrovacesa, Rovi, Telefonica, Ortiz Properties Socimi, BMW y los fondos Intermoney Variable Euro y Pareturn Gaesco Small Caps.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido las acciones de TotalEnergies (+19% para un peso medio del 0,8%). 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. En segundo lugar mencionar a Siemens (11% para un peso medio del 0,8%). La empresa industrial alemana está teniendo una muy buena evolución relativa en sus divisiones de industrias digitales e infraestructuras inteligentes. Esperamos 10 mil millones de generación de caja en 2025 (viene de niveles de 4 millones en 2017), es decir, el crecimiento de la compañía es muy notable. La valoración se encuentra en 17 veces beneficios, exigente pero todavía con potencial a tenor de su crecimiento. En cuanto a la renta fija lo que más aportó fueron los activos de renta fija con calificación crediticia high yield. En concreto, destacar la evolución del fondo que mantenemos en cartera Candriam Bond Euro High Yield, con una revalorización del 7,27% para un peso cercano al 2%. Más allá del high yield, la deuda de buena calificación crediticia también tuvo una aportación destacable. Por ejemplo el bono de la Comunidad de Madrid vencimiento 2026 que mantenemos en cartera con un peso del 3% se revalorizó un 3,8% en el semestre (incluyendo cupón corrido).

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar a 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 una parte importante de sus clientes). En concreto, la acción cayó un 14% para un peso medio del 1,3%. En segundo lugar mencionar a la compañía alemana Bayer, con una caída del 34% para un peso medio del 0,3%. 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. En tercer lugar mencionar a Mercedes-Benz, con una caída del 15% para un peso medio del 0,5%. Probablemente al mercado le preocupa que las ventas del fabricante alemán dependan bastante de China. En cualquier caso, sus últimos resultados fueron muy positivos, con buenos márgenes en Europa y en EE.UU. fundamentalmente. En renta fija en este semestre no hay activos que drenen rentabilidad al fondo.

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 3,55%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

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.

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 2,79%, frente al 2,33% de su índice de referencia (datos trimestrales). 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. En cuanto al VAR, en este periodo no se informa al haberse cambiado la política de inversión con el periodo iniciado. Se volverá a informar en sucesivos periodos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto 25, 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 Ortiz Properties Socimi, Artech, Acerinox, Bankinter e Inversa Prime. 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: Ecoener, Opdenenergy, Inditex, Iberdrola, Santander, Repsol, Total y Cellnex. 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 35% 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 42.064 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (1.393,97), Bernstein (8.363,81), Morgan Stanley (3.763,72), Bestinver (11.884,45), Santander (6.697,08), InterMoney (5.942,22) y Kepler (4.018,75). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 26.412 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 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.

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 el medio plazo, sobre todo una vez que las subidas de tipos de interés habrían alcanzado su techo, lo que debería favorecer el comportamiento de la renta fija (activo predominante en cartera) desde estos niveles. Como siempre, mantendremos inversiones muy diversificadas, siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos. La deuda seguirá siendo el activo predominante ya que es el activo donde más valor vemos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	1.951	0,48	0	0,00
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	4.478	1,10	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	10.938	2,69	10.661	2,55
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	4.702	1,16	4.668	1,12
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.596	1,13	4.523	1,08
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.500	1,11	4.373	1,05
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	453	0,11	442	0,11
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	6.331	1,56	6.136	1,47
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	12.722	3,13	7.850	1,88
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	4.866	1,20	4.833	1,16
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.900	0,71	2.816	0,67
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.972	2,95	11.831	2,83
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	5.017	1,23	4.918	1,18
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	5.245	1,29	5.156	1,23
ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728	EUR	2.762	0,68	2.639	0,63
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	3.800	0,93	3.685	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87.234	21,46	74.531	17,81
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	1.024	0,24
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	489	0,12	481	0,12
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	6.793	1,67	6.703	1,60
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	5.013	1,20
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	1.990	0,49	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	3.999	0,98	0	0,00
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	0	0,00	6.214	1,49
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	29.656	7,09
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	460	0,11	452	0,11
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	2.996	0,74	2.999	0,72
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	6.850	1,64
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	12.909	3,09
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	0	0,00	2.963	0,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.726	4,11	75.265	17,99
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	1.378	0,34	1.302	0,31
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	3.258	0,80	3.179	0,76
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	3.389	0,83	3.327	0,80
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	588	0,14	571	0,14
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	0	0,00	858	0,21
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	0	0,00	3.130	0,75
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	1.521	0,37	1.449	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.134	2,49	13.816	3,30
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	199	0,05	196	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307219 - CaixaBank SA 1% 250624	EUR	296	0,07	290	0,07
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	3.654	0,87
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	878	0,22	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	2.906	0,69
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	3.132	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.505	1,11	7.046	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.600	29,18	170.658	40,79
ES0505130403 - Pagare Dominion 210723	EUR	0	0,00	697	0,17
ES0573365360 - Pagare Renta Corporacion 280624	EUR	191	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		191	0,05	697	0,17
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	19.499	4,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	19.499	4,66
TOTAL RENTA FIJA		118.790	29,22	190.855	45,62
ES0105060007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.496	0,37	2.661	0,64
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	959	0,24	875	0,21
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	935	0,23	991	0,24
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	0	0,00	2.586	0,62
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	276	0,07	301	0,07
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	864	0,21	840	0,20
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.047	0,26	1.017	0,24
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.656	0,41	1.767	0,42
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.014	0,25	1.296	0,31
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	555	0,14	668	0,16
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	386	0,10	294	0,07
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	1.266	0,31	997	0,24
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	276	0,07
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.665	0,66	2.683	0,64
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	0	0,00	360	0,09
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.774	0,44	3.369	0,81
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	624	0,15	486	0,12
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	0	0,00	442	0,11
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	2.421	0,60	1.200	0,29
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	0	0,00	593	0,14
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.180	0,54	2.291	0,55
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	1.874	0,45
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	0	0,00	612	0,15
TOTAL RV COTIZADA		20.118	4,95	28.478	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE		20.118	4,95	28.478	6,81
ES0165237019 - MutuaFondo L	EUR	3.198	0,79	3.052	0,73
ES0155142039 - InterMoney Variable Euro FI	EUR	0	0,00	2.417	0,58
TOTAL IIC		3.198	0,79	5.469	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		142.106	34,96	224.803	53,73
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	0	0,00	5.064	1,21
IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226	EUR	4.309	1,06	4.146	0,99
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	3.550	0,87	3.481	0,83
IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127	EUR	4.221	1,04	4.051	0,97
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	2.445	0,60	2.394	0,57
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	7.228	1,78	7.101	1,70
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	0	0,00	2.319	0,55
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	1.366	0,34	1.327	0,32
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	3.331	0,82	3.298	0,79
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	1.873	0,46	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	1.833	0,45	1.788	0,43
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	931	0,23	911	0,22
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	17.326	4,26	7.584	1,81
FR0012938116 - France(Govt of) 1,00% 251125	EUR	5.250	1,29	5.098	1,22
DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927	EUR	4.913	1,21	4.682	1,12
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	2.861	0,70	2.829	0,68
DE000A351MM7 - KFW 2,875% 290526	EUR	3.024	0,74	0	0,00
XS1673096829 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.755	1,17	4.669	1,12
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.854	0,46	1.823	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71.069	17,48	62.565	14,95
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	5.075	1,25	0	0,00
IT0005424251 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150124	EUR	4.030	0,99	3.950	0,94
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	2.348	0,58	0	0,00
DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624	EUR	3.933	0,97	0	0,00
EU000A3JZSE8 - ESM Tbill 070324	EUR	6.349	1,56	0	0,00
EU000A3K4EK1 - European Union Bill 050424	EUR	14.775	3,63	0	0,00
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	3.571	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.081	9,86	3.950	0,94
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	564	0,14	557	0,13
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	0	0,00	718	0,17
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.944	0,48	1.881	0,45
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	1.133	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	0	0,00	572	0,14
XS2555218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126	EUR	103	0,03	100	0,02
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	1.184	0,29	1.129	0,27
FR0012329845 - BNP Paribas Cardif 4,032% Perpetual	EUR	1.181	0,29	1.150	0,27
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	154	0,04	0	0,00
XS1951220596 - Caixabank SA 3,75% 150229	EUR	196	0,05	195	0,05
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	4.589	1,13	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.285	0,56	2.151	0,51
XS2406549464 - Danske Bank a/s 0,01 101124	EUR	0	0,00	986	0,24
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	0	0,00	1.406	0,34
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	950	0,23	939	0,22
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	244	0,06
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	375	0,09	363	0,09
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	2.451	0,60	2.388	0,57
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	782	0,19	779	0,19
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	0	0,00	1.189	0,28
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	182	0,04	172	0,04
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.883	0,46	1.870	0,45
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.806	0,69	0	0,00
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	4.096	1,01	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	10.559	2,60	5.586	1,34
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	0	0,00	976	0,23
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	518	0,13	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	2.066	0,51	1.988	0,48
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	909	0,22	893	0,21
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 130726	EUR	719	0,18	0	0,00
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	81	0,02	72	0,02
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.032	0,25	1.020	0,24
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.134	0,28	1.105	0,26
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.319	0,32	1.273	0,30
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	2.032	0,50	0	0,00
FR001400F6V1 - Psa Banque France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	100	0,02
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	561	0,13
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	511	0,13	499	0,12
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.118	0,28	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	552	0,14	528	0,13
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	379	0,09	365	0,09
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.005	0,25	981	0,23
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.913	0,47	1.864	0,45
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	506	0,12	497	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.078	12,81	38.231	9,14
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	1.162	0,29	0	0,00
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	585	0,14	0	0,00
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	0	0,00	996	0,24
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	997	0,25	979	0,23
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	588	0,14
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	246	0,06	0	0,00
XS2332254015 - Fca Bank Spa Ireland 0% 160424	EUR	990	0,24	968	0,23
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	98	0,02
XS2338355105 - Goldman Sachs Group Inc Float 300424	EUR	993	0,24	982	0,23
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	4.886	1,20	4.796	1,15
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	0	0,00	3.472	0,83
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	986	0,24	0	0,00
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	496	0,12	487	0,12
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	592	0,15	0	0,00
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	0	0,00	1.009	0,24
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	989	0,24	969	0,23
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	1.162	0,29	1.157	0,28
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	1.605	0,39	1.570	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.689	3,86	18.071	4,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		178.918	44,01	122.817	29,36
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	0	0,00	685	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	685	0,16
TOTAL RENTA FIJA		178.918	44,01	123.502	29,52
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.753	0,43	1.037	0,25
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	2.554	0,63	1.642	0,39
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	693	0,17	635	0,15
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.271	0,31	1.208	0,29
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	3.326	0,82	2.470	0,59
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	5.502	1,35	5.351	1,28
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	2.063	0,51	1.890	0,45
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	1.333	0,33	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	2.603	0,64	1.473	0,35
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	947	0,23	864	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	1.041	0,26	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	737	0,18	533	0,13
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	782	0,19	666	0,16
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	2.420	0,60	1.706	0,41
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	7.362	1,81	6.166	1,47
FR000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.474	0,36	1.351	0,32
IT000072618 - Ac.Intesa San Paolo	EUR	529	0,13	360	0,09
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	878	0,22	0	0,00
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	841	0,21	1.267	0,30
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0,00	450	0,11
FR000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.565	0,38	866	0,21
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	2.591	0,64	1.780	0,43
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.002	0,49	1.621	0,39
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	991	0,24	227	0,05
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	119	0,03	116	0,03
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	375	0,09	322	0,08
NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE	EUR	1.981	0,49	2.173	0,52
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	1.413	0,35	1.223	0,29
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	549	0,13	695	0,17
FR000120321 - Ac.L'oreal	EUR	2.704	0,67	1.708	0,41
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.136	0,28	947	0,23
FR000120693 - Ac.Pernod Ricard SA	EUR	230	0,06	291	0,07
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	115	0,03	108	0,03
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	169	0,04	193	0,05
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	3.905	0,96	2.503	0,60
FR000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	2.545	0,63	1.165	0,28
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	3.772	0,93	2.746	0,66
DE000TUAG505 - Ac.TUI1 AG	EUR	883	0,22	814	0,19
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	560	0,14	484	0,12
FR000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.791	0,44	1.356	0,32
TOTAL RV COTIZADA		67.502	16,61	50.407	12,05
TOTAL RENTA VARIABLE		67.502	16,61	50.407	12,05
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	1.101	0,27	1.015	0,24
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.622	1,88	7.095	1,70
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC	EUR	3.211	0,79	2.986	0,71
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	0	0,00	4.173	1,00
TOTAL IIC		11.935	2,94	15.268	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		258.355	63,56	189.177	45,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		400.461	98,51	413.980	98,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	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, 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.