

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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 Sociedad 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	0,65	0,53	1,18	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	1,10	1,59	-0,27

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 acciones en circulación	413.866,00	446.952,00
Nº de accionistas	140,00	144,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.345	8,0820	7,2107	8,0962
2022	3.364	7,2111	6,5549	8,1963
2021	3.763	8,1147	6,9522	8,2986
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,63		0,63	1,25		1,25	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

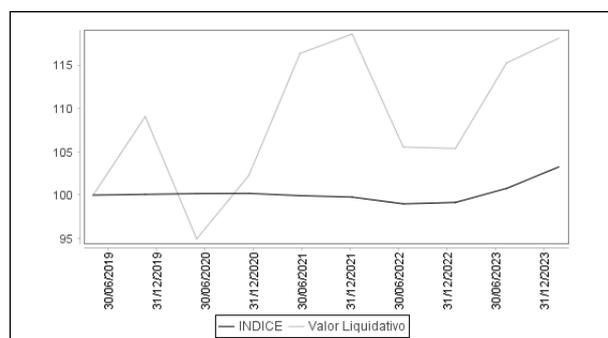
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,08	4,77	-2,20	2,83	6,37	-11,14	15,97	-6,24	-15,62

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)	1,58	0,39	0,41	0,40	0,39	1,61	1,58	1,67	1,56

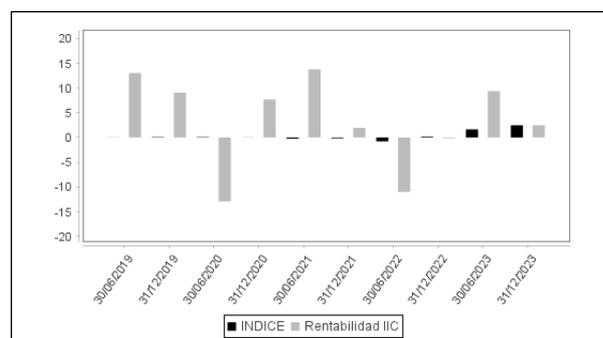
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.214	96,08	3.375	95,74
* Cartera interior	960	28,70	1.023	29,02
* Cartera exterior	2.254	67,38	2.352	66,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99	2,96	78	2,21
(+/-) RESTO	31	0,93	72	2,04
TOTAL PATRIMONIO	3.345	100,00 %	3.525	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.525	3.364	3.364	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,68	-4,31	-11,96	74,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,38	8,95	11,41	1.441,36
(+) Rendimientos de gestión	3,24	9,88	13,19	1.496,93
+ Intereses	0,08	0,06	0,14	42,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	10,05	11,73	-84,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	-0,42	-0,99	30,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,14	0,13	2,25	1.508,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,93	-1,78	-55,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-0,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	6,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	1,12
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,15	-0,20	-62,38
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.345	3.525	3.345	

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

3. Inversiones financieras

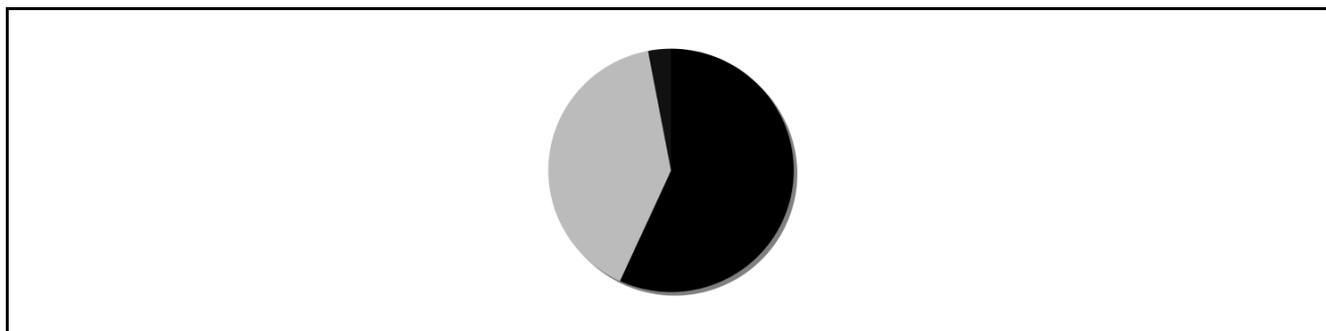
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	960	28,71	1.023	29,01
TOTAL RENTA VARIABLE	960	28,71	1.023	29,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	960	28,71	1.023	29,01
TOTAL RV COTIZADA	917	27,41	1.348	38,23
TOTAL RENTA VARIABLE	917	27,41	1.348	38,23
TOTAL IIC	1.327	39,66	1.004	28,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.243	67,07	2.352	66,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.204	95,78	3.374	95,72

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opción INDICE EUROSTOXX 50 10	675	Inversión
Total subyacente renta variable		675	
TOTAL DERECHOS		675	
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opción INDICE EUROSTOXX 50 10	720	Inversión
Total subyacente renta variable		720	
TOTAL OBLIGACIONES		720	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2023 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.

El segundo semestre del año se ha caracterizado por una alta volatilidad, con caídas abruptas de los mercados hasta finales de octubre para finalmente, los 2 últimos meses del año, tener subidas en vertical para toda clase de activos motivado por los cambios de sentimientos del mercado y de los Bancos Centrales al descontarse plenamente el fin de las subidas de tipos y el adelanto de las futuras bajadas de tipos de interés, envuelto en un escenario de apenas recesión. Uno de los principales catalizadores ha sido la bajada de la inflación desde los máximos del 2022 en el 10,1% en el caso de Europa al 2,9% actual y en el caso de USA, desde el 9,1% de junio 2022 al 3,1% actual. Los niveles de inflación subyacente se sitúan en el 3,4% en la eurozona y en el 4% en EE.UU., con descensos continuados en los últimos meses. Se puede calificar como excelente el año 2023 a nivel bursátil. La gran mayoría de índices han recuperado con creces lo perdido en el año previo. Hemos tenido subidas cercanas o superiores al 20% en el caso del Ibex 35, Eurostoxx 50 o S&P 500, y de más del 50% en el Nasdaq. En los mercados de deuda, sin embargo, y pese a ganancias considerables en todos los segmentos (deuda pública, empresas de grado de inversión y compañías high yield), las revalorizaciones no han compensado la totalidad de las pérdidas del año previo.

A lo largo de 2023 hemos visto cómo los niveles de inflación se relajaban considerablemente, aunque aún se sitúan claramente por encima del 2%. El descenso experimentado permite confiar en próximas bajadas de tipos de interés

oficiales, hasta niveles cercanos a la "neutralidad" desde los actualmente "restrictivos". Estos factores (bajada de la inflación y expectativas de recortes de tipos) han sido vitales para explicar las fuertes alzas de la renta variable y la renta fija en la parte final de 2023. Aunque es probable que las bajadas de tipos no tengan lugar tan pronto como anticipan los mercados.

La última subida de tipos de interés oficiales fue en julio en el caso de USA hasta alcanzar el 5,50% y en el caso de Europa, la última subida de tipos por parte del BCE fue en septiembre hasta alcanzar el 4,50%.

La agencia de calificación crediticia Fitch recortó en el verano por sorpresa el rating de Estados Unidos de AAA a AA+ por el deterioro fiscal esperado durante los próximos tres años y la elevada y creciente carga de deuda del gobierno.

Las encuestas empresariales PMI reflejan una muy leve mejoría en los últimos meses, producto de la mejora de la inflación, de la resiliencia del mercado laboral y de la expectativa de menores tipos de interés en un futuro cercano (PMI Composite Zona Euro 47,6 y PMI Composite USA 50,9).

En la eurozona la tasa de paro se sitúa en el 6,5%, su mínimo histórico. De cara a un futuro cercano no descartaríamos un leve repunte en la misma, con algo de destrucción de empleo, dado el flojo crecimiento económico actual, en línea con lo que viene sucediendo en Alemania desde hace algunos meses. En EE.UU., por su parte, si bien la tasa de paro ha repuntado algunas décimas (3,73%), ello es reflejo de una mejora más pronunciada en la población activa que en el número de empleados.

En cuanto al crecimiento económico, el PIB de la eurozona lleva prácticamente estancado desde hace casi un año. En el tercer trimestre registraba una contracción muy leve (-0,1%), que podría tener continuación durante el cuarto. La economía alemana es la principal causante de este mal comportamiento (lleva destruyendo empleo, levemente, desde hace unos meses). Respecto a USA, el crecimiento del PIB (se conocerá a final de enero) habría sido positivo en la parte final de 2023, aunque inferior al del tercer trimestre (+1,2%), siendo destacable la resiliencia del mercado laboral.

Otra guerra surgió a primeros de octubre en la Franja de Gaza. Israel y Hamás (grupo terrorista pro-iraní) están en guerra tras el ataque por sorpresa del grupo palestino el 7 de octubre.

Los riesgos geopolíticos, de momento, apenas impactan en los mercados (La Guerra en Ucrania, la guerra en Gaza, los conflictos recientes en el Canal de Suez...) ya que las bolsas siguieron subiendo. Lo cierto es que los mercados siempre valoran este tipo de acontecimientos, y en una especie de media ponderada de escenarios, obtienen una estimación final. En estos momentos parece evidente que los mercados no esperan que dichos conflictos alteren en exceso el nivel de crecimiento económico, ni siquiera la inflación. Aunque lógicamente, son episodios con potencial para desestabilizar en algún momento la situación, lo cual nos obliga a tenerlos siempre presentes.

El precio del barril Brent cerró con una caída en el mes de diciembre del -3,7% y terminando el año con una caída de -4,6%. A pesar de los nuevos recortes de producción de petróleo aprobados por la OPEP y Rusia, dicho pacto no frenó los recortes en el precio del crudo. La mayor oferta de otros países (EE.UU., Guyana, Brasil...), y una demanda algo débil explican el resultado final. El gas natural, que sigue registrando una alta volatilidad, cayó más de un 22% en el último mes del año, tras un mes de diciembre cálido. Aunque cotiza por encima de antes de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, ha bajado fuertemente en el año (-56%).

En cuanto a los mercados de renta fija, en este escenario de menor inflación y de expectativas de recorte de tipos oficiales, los descensos en las rentabilidades de las curvas de deuda fueron pronunciados, especialmente en los plazos largos, provocando un ligero aplanamiento de las curvas. Las referencias a 10 años española y estadounidense perdieron los niveles del 3% y 4% respectivamente, mientras que el bono alemán rozaba el 2%. Mención especial merece, también, el descenso del Euribor a 12 meses hasta el 3,50%. La euforia en la deuda pública se extendió al segmento de crédito, donde sus diferenciales volvieron a registrar nuevos mínimos. Las expectativas de recortes de tipos en 2024 han ido a más, y el mercado descuenta más de 150 p.b. de recorte por parte de los Bancos Centrales.

Continúan cayendo las expectativas de inflación, que se acercan progresivamente al 2%. Según los "swaps de inflación", la inflación esperada en la economía de la eurozona y en la estadounidense descienden notablemente en las últimas semanas, si bien se siguen esperando niveles superiores al 2%.

En los mercados bursátiles, En el conjunto del año 2023, el Ibex 35 mostraba un ascenso del 22,8%, con un alza del 19% en Euro Stoxx o del 24% en el S&P500. Destacaba, eso sí, el espectacular ascenso del Nasdaq, superior al 50%. Por el contrario, cerraban en negativo las bolsas chinas, con un moderado ascenso en emergentes. En el conjunto del año, las mayores subidas fueron para tecnología (+33%) y bancos (+23%). Por contra, el peor comportamiento corresponde a alimentación y energía, con un comportamiento prácticamente plano en el año. En noviembre y diciembre, la espectacular subida de los mercados llevaba de vuelta a zonas de máximos anuales al Ibex 35 o S&P500.

En el segundo semestre, las rentabilidades de los principales índices bursátiles han sido los siguientes: SP500 +7,18%, Eurostoxx50 +2,78%, Ibex-35 +5,31% y MSCI Emerging Markets +3,46%.

Los ascensos en los mercados en diciembre han llevado al Ibex 35 a superar de nuevo el nivel anterior a la pandemia

(febrero 2020), algo que superan ya muy holgadamente Eurostoxx 50 y en especial el S&P 500. Las expectativas de mercado sobre bajadas de tipos en 2024, con menor temor a recesión e inflación, han impulsado esta subida de mercado. Por el contrario, el MSCI Emerging Markets, aún recuperando en diciembre, se sitúa claramente por debajo del nivel pre-pandemia.

En el lado de la divisa, destacar la revalorización del euro contra el dólar desde los mínimos de octubre, en un 1,04 hasta el 1,10 a cierre de año subiendo en dicho periodo un +5,46%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos realizados durante el semestre (del 30 de junio de 2023 al 31 de diciembre de 2023) se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV al entorno actual de volatilidad y de tener el nivel de riesgo deseado marcado por el benchmark acordado. Hemos continuado cubriendo parte de la cartera de renta variable, utilizando tanto opciones sobre índices como futuros sobre índices. Dado las buenas perspectivas para la parte de renta fija y el fin de las subidas de tipos de interés se ha ido alargando la duración aumentando la exposición en fondos con duraciones superiores a los 4 años. En la parte de la renta variable en directo hay una cartera diversificada con apuesta especial por el sector financiero y tecnológico. Destacable la sobreponderación que tenemos en valores del Ibex-35 (30%) respecto al peso correspondiente del benchmark (20%).

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:
50% IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX50 , 20% IBEX 35, 10% SP500

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia (del 30 de junio de 2023 al 31 de diciembre de 2023) de +2,48% y el índice de referencia en el mismo periodo del +3,63%. En el conjunto del año 2023, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un +12,08% frente al +12,24% del índice de referencia correspondiente.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia (del 30 de junio de 2023 a 31 de diciembre de 2023) con un valor liquidativo de 8,0826742 euros lo que implica una rentabilidad en el semestre de +2,48% y el índice de referencia en el mismo periodo del +3,63%. La rentabilidad total anual del 2023 de la CARTERA MUDEAR SICAV ha sido de un +12,08% frente al +12,24% del índice de referencia.

La rentabilidad máxima del periodo 2023 de la SICAV fue de +12,27% a finales de año y la rentabilidad mínima fue de +1,14%.

La rentabilidad media de la liquidez en el conjunto del año ha sido de 1,59%.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 3.344 miles de euros, un 5,1% inferior al cierre del semestre anterior (30.06.2023). En el conjunto del año 2023, el patrimonio de la SICAV ha disminuido un -0,58%.

El número de accionistas es de 140 lo que supone un descenso del 2,78% frente a cierre del periodo anterior (30.06.2023).

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo fueron 0,86% (0,8010% gasto directo, 0,0663% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones. Los gastos totales soportados por la SICAV durante el 2023 fueron 1,68% (1,584 % gasto directo, 0,1058% gasto indirecto).

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al segundo semestre de 2023, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico.

En dicho periodo, se han cotizado 33.726 acción/acciones, que suponen un 7,75% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el segundo semestre del año, hemos aprovechado en la parte de la renta fija, dado el fin de la subida de tipos y la expectativa de bajadas futuras de tipos, alargar la duración aumentando exposición en fondos cuya duración es superior a los 4 años. En la parte de renta variable, aprovechamos las caídas tan fuertes del mes de octubre, para comprar valores con fuertes descuentos en su valoración como Merlin Properties, Michelin o Bayer. Eliminamos el riesgo divisa de la cartera, al vender los títulos de Nestlé que cotizan en francos suizos, y vendemos 3 valores americanos para sustituirlos por un ETF que replica el SP500 pero con la divisa cubierta. Los sectores que más pesan dentro de la carteras son por éste

orden: Financiero, Consumo Cíclico y Tecnología.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el segundo semestre del 2023 han sido las acciones de Total Energies, Michelin y ABB Invev. Por el lado contrario, los activos que más han detruido rentabilidad este segundo semestre han sido las acciones de Bayer, Sanofi y DHL Group.

A cierre de semestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 66,8% en acciones, 31,1% en fondos de inversión y 2% en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 45,42% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV sí ha tenido posición en derivados durante el periodo como cobertura, concretamente compra de opciones puts del índice Eurostoxx50 financiada con venta de opciones call del índice Eurostoxx50. También en dicho periodo se ha usado como cobertura venta de futuros sobre índices, concretamente sobre el Eurostoxx50.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un 2024 razonablemente bueno con rentabilidades más modestas respecto al año anterior. Quizás los dos últimos meses del año han subido en vertical todos los activos y sería bueno una ligera depuración de dichos excesos. En la parte de renta fija, los mercados terminarán ajustándose a que las bajadas de tipos no serán ni tan grandes ni tan

cercanas en el tiempo, pero lo que es claro es la tendencia a la baja de las tasas de interés y por tanto, seguirá siendo un buen año para la renta fija en general, en especial para los activos de mayor duración. Ante la desaceleración en el crecimiento económico somos más cautelosos en el segmento de "high yield" porque el impacto de tipos de interés altos acaban afectando tarde o temprano a la economía real y podría repuntar la morosidad. Desde un punto de vista de rentabilidad-riesgo, somos más positivos en renta fija respecto a la renta variable.

En cuanto a la renta variable, la prima de riesgo respecto a la renta fija es baja, y habrá volatilidad en los mercados si la recesión va ganando más fuerza en los mercados, pero somos cautelosamente optimistas porque las previsiones de resultados y márgenes empresariales no son malas y la bajada de los tipos de interés y por tanto el coste de la financiación de las empresas será un viento de cola. Destacar que las empresas altamente endeudadas como eléctricas, inmobiliarias, etc... serán las principales beneficiadas de dichas bajadas de tipos. Respecto al sector financiero, seguimos confiando en que los resultados sean buenos aunque algo menor respecto al 2023 donde hemos visto el techo de los tipos. El sector tecnológico alimentado por la fiebre de la Inteligencia Artificial seguirá siendo protagonista en el año 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	103	3,07	107	3,02
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	41	1,24	38	1,07
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	0	0,00	33	0,95
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	35	1,05	37	1,06
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	0	0,00	58	1,64
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	100	3,00	0	0,00
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	90	2,69	147	4,17
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	0	0,00	43	1,23
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	116	3,47	168	4,78
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	106	3,18	127	3,59
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	48	1,43	0	0,00
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	189	5,64	124	3,53
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	79	2,37	83	2,37
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	52	1,56	56	1,60
TOTAL RV COTIZADA		960	28,71	1.023	29,01
TOTAL RENTA VARIABLE		960	28,71	1.023	29,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		960	28,71	1.023	29,01
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	36	1,07	0	0,00
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	47	1,41	45	1,27
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	62	1,85	53	1,50
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	35	1,05	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	61	1,84	67	1,91
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	140	4,20	137	3,87
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	86	2,56	78	2,22
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	108	3,22	0	0,00
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0,00	77	2,19
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	78	2,32	72	2,03
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	0	0,00	106	3,00
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	0	0,00	66	1,88
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	0	0,00	83	2,37
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	101	3,01	101	2,85
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	0	0,00	37	1,05
US56585A1025 - Ac.Marathon Petroleum	USD	0	0,00	65	1,84
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	0	0,00	87	2,48
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	78	2,34	0	0,00
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	0	0,00	53	1,52
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	27	0,81	26	0,73
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	57	1,72	52	1,46
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	0	0,00	58	1,63
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	0	0,00	86	2,43
TOTAL RV COTIZADA		917	27,41	1.348	38,23
TOTAL RENTA VARIABLE		917	27,41	1.348	38,23
LU0959211243 - ETF Lyxor 500 D Hedged	EUR	267	7,99	0	0,00
LU1673806201 - DWS FLOATING RATE NOT "TFC" (EUR)	EUR	0	0,00	111	3,16
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	531	15,88	374	10,60
LU2386637925 - Franklin Euro Short Duration BD EBEURACC	EUR	0	0,00	100	2,84
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	0	0,00	135	3,83
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	0	0,00	36	1,01
IE00BFZMJT78 - Neuberger Berman Ultra Short Term Eur	EUR	177	5,30	70	1,99
LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"	EUR	149	4,44	30	0,85
LU1805016570 - TIKEHAU SUBFIN AF ACEUR	EUR	202	6,05	148	4,20
TOTAL IIC		1.327	39,66	1.004	28,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.243	67,07	2.352	66,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.204	95,78	3.374	95,72

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.