

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Socialmente Responsable. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, hasta un 40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable de emisores o mercados OCDE y hasta un 5% en mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,02	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,81	2,38	3,09	0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.057.837,0 7	1.283.987,6 8	17.220,00	19.990,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	57.703,26	90.044,22	2.121,00	2.633,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	327.555	403.511	420.909	41.729
CLASE CARTERA	EUR	18.490	29.011	17.032	3.706

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	309,6464	290,3908	321,1091	304,9644
CLASE CARTERA	EUR	320,4354	296,9243	324,4171	304,4308

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,63	3,91	-1,19	1,38	2,44	-9,57	5,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	20-10-2023	-0,70	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	02-11-2023	0,92	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,65	3,79	3,41	3,06	4,32	5,95	3,67		
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57		
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28		
INDICE	3,75	3,35	3,70	3,09	4,67	6,61	3,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83	3,78	3,86	4,07	4,24	1,55		

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

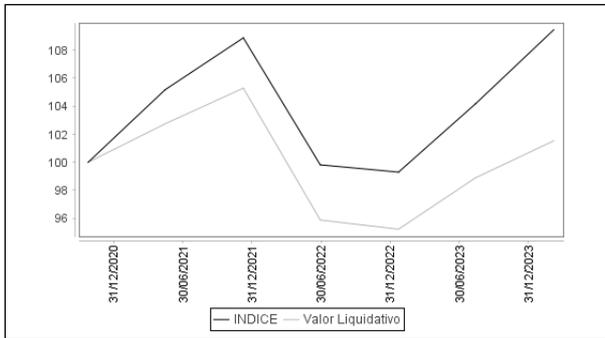
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,50	0,49	0,49	0,48	1,94	2,01	0,57	

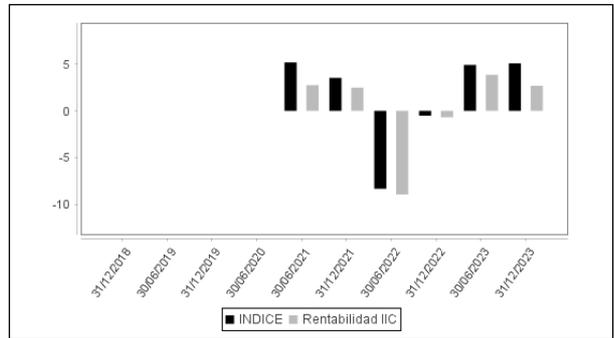
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,92	4,22	-0,89	1,69	2,74	-8,48	6,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	20-10-2023	-0,69	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	02-11-2023	0,92	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,65	3,79	3,41	3,07	4,32	5,95	3,67		
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57		
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28		
INDICE	3,75	3,35	3,70	3,09	4,67	6,61	3,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,69	3,77	4,00	4,17	1,26		

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

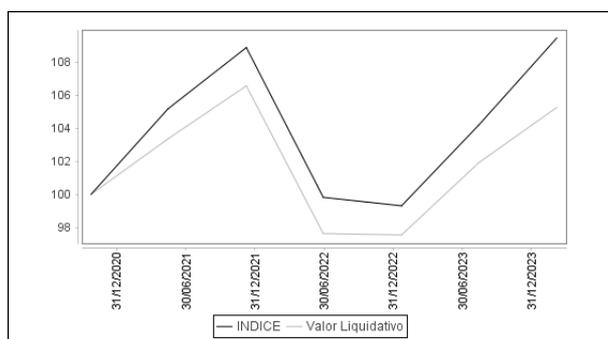
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,18	0,75	0,81	0,23	

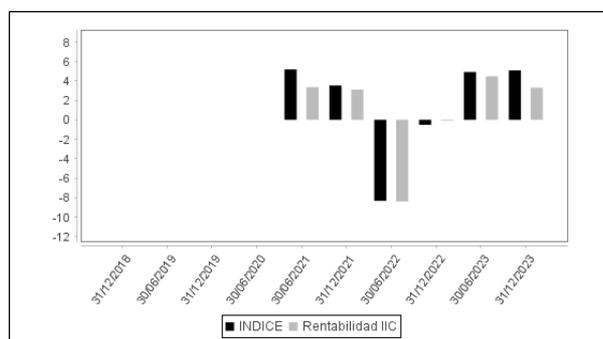
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	343.649	99,31	413.987	99,72
* Cartera interior	7.646	2,21	25.878	6,23
* Cartera exterior	334.954	96,79	387.277	93,29
* Intereses de la cartera de inversión	1.049	0,30	832	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.564	1,03	2.240	0,54
(+/-) RESTO	-1.167	-0,34	-1.073	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	346.046	100,00 %	415.153	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)	415.153	432.522	432.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,35	-7,86	-27,48	130,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	3,82	6,23	-54,11
(+) Rendimientos de gestión	3,06	4,55	7,71	13,31
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	164,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	0,29	1,01	124,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,12	0,10	-123,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-102,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,34	4,14	6,59	-49,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,73	-1,49	-56,91
- Comisión de gestión	-0,72	-0,70	-1,42	-9,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-9,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-45,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-10,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-10,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	346.046	415.153	346.046	

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

3. Inversiones financieras

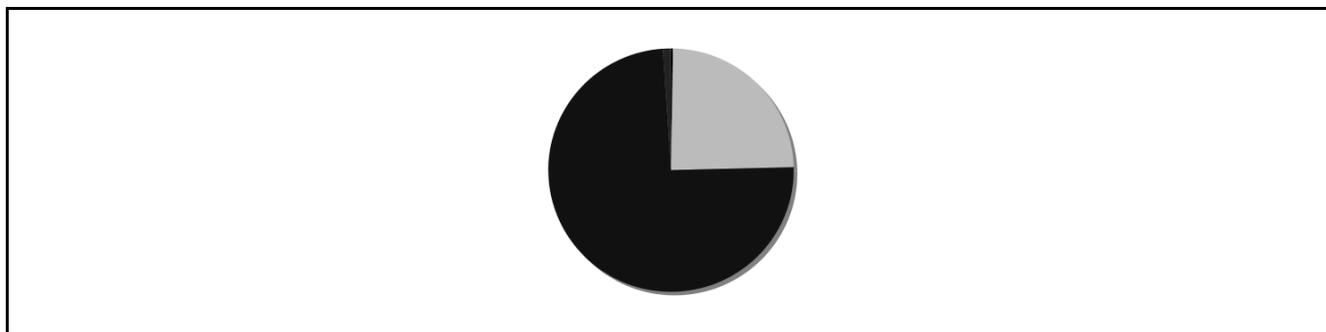
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.734	1,95	9.281	2,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.485	0,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	14.076	3,39
TOTAL RENTA FIJA	6.734	1,95	24.843	5,98
TOTAL RV COTIZADA	912	0,26	1.035	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE	912	0,26	1.035	0,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.646	2,21	25.878	6,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.899	22,22	79.773	19,22
TOTAL RENTA FIJA	76.899	22,22	79.773	19,22
TOTAL IIC	258.055	74,57	307.504	74,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	334.954	96,79	387.277	93,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	342.600	99,00	413.155	99,52

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

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 1.247.360.834,00 euros, suponiendo un 325,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.267.462.277,54 euros, suponiendo un 330,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el 2023 hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, en este último caso alcanzando rentabilidades no vistas desde hace décadas. Entre los catalizadores de este buen comportamiento están la constatación de una tendencia a la baja de la inflación a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. No obstante, el año no ha estado exento de incertidumbre, como el devenir de la política monetaria restrictiva de los bancos centrales o la repercusión de ésta en la evolución de la economía. Tras un buen comienzo de año, hubo momentos puntuales de tensión ante la quiebra de tres bancos medianos americanos y de Credit Suisse, todos ellos motivados por problemas idiosincráticos. El 7 de octubre, volvíamos a asistir a un nuevo frente geopolítico tras el ataque terrorista perpetrado por Hamas en Israel que resultaba en el inicio de bombardeos en Gaza. A pesar de las dudas de que el conflicto se pudiera extender a otras regiones, no hacía mella en el mercado. A finales de ese mismo mes, la publicación de algunos datos de inflación ligeramente inferiores a lo que esperaban los analistas, llevaba al mercado a descontar grandes expectativas en relación al inicio de recorte de los tipos de interés en 2024. Como colofón final, estas expectativas se reafirmaban tras las reuniones de diciembre de los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ) que mantuvieron los tipos e hicieron que el rally se prolongara hasta final de año.

Desde el punto de vista macroeconómico, las dudas sobre un posible escenario de recesión, con diferente calendario y duración, se fueron disipando para dar paso a un escenario de aterrizaje suave. Algunos motivos que justificaban la posibilidad de recesión eran los altos tipos de interés, el temor a un retroceso en el consumo, los riesgos en la evolución de

los beneficios empresariales y la incertidumbre geopolítica. La relativa solidez que presentaba la economía a comienzos de año ha ido moderándose o incluso debilitándose, especialmente en Europa, destacando el caso de Alemania, por su mayor dependencia de China. El PMI manufacturero en Europa, a pesar de encontrarse en niveles de contracción, sí que mostró cierta mejora a lo largo del segundo semestre tras tocar mínimos en julio y acabar el año en 44,4. Por su lado el PMI de servicios mostraba algo más de fortaleza, tras alcanzar máximos en abril se deterioraba y caía por debajo de 50 en agosto, repuntando en diciembre hasta niveles de 48,8. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía con un dato de PIB del tercer trimestre del 4,9% interanual. No obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero llegaba a tocar el nivel de 50 en octubre, que separa la expansión de la contracción, pero volvía a retroceder hasta 47,9 en diciembre. El PMI de servicios, tras alcanzar máximos en junio, también se deterioraba hasta volver a repuntar en diciembre, cerrando en 51,4. Por último, hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación.

Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación de su mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continuada a lo largo del año.

La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha ido relajándose a lo largo del año en las principales economías desarrolladas, especialmente por unos menores precios de la energía y una base comparable más fácil. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre bajaba hasta el 2,9%, quedándose la subyacente en 3,4% siendo los servicios y alimentación los principales contribuidores a la subida. En el caso de Estados Unidos, la inflación general de noviembre se situaba en 3,1%, dejando la subyacente en el 4% año contra año. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Fed, caía en noviembre hasta el 2,6% en tasa interanual y la subyacente hasta 3,2%. Hay que señalar el caso de Reino Unido, donde sigue en niveles especialmente altos como consecuencia del Brexit y un mercado laboral tensionado por la escasez de oferta de mano de obra. A pesar de la tendencia bajista en los datos de inflación que estamos presenciando, hay que tener en cuenta que existe el riesgo de un repunte de la misma por la posibilidad de la retirada de estímulos fiscales que se implementaron como medida para mitigar el alza de precios (electricidad, productos básicos, etc.) y también por el llamado efecto de segunda ronda, es decir, la traslación de subida de precios a los salarios.

En este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva con el objetivo de contener la inflación. Hay que recordar que hemos asistido a la mayor subida de tipos en 40 años a nivel global. En el caso de la Fed, los ha subido hasta el 5,25-5,5% entre marzo de 2022 y julio de 2023. Desde entonces, en las tres últimas reuniones del año los ha mantenido intactos. En el caso del BCE, desde julio de 2022 ha estado subiendo los tipos hasta dejar la tasa de interés de las operaciones principales de financiación en el 4,5% en septiembre de este año. El BoE ha seguido la misma pauta, subiendo tipos hasta alcanzar en agosto niveles de 5,25% y manteniéndolos desde entonces. Esta agresiva subida de tipos por parte de los bancos centrales viene acompañada de una reducción del balance de los mismos, dejando de reinvertir los vencimientos de los distintos programas de compras de activos implementados en los últimos años con el objetivo de disponer del suficiente margen de maniobra llegado el punto de necesitar estimular de nuevo la economía. Por otra parte, si la primera parte del año, se caracterizaba por un tono agresivo en los mensajes de las autoridades monetarias, en su última reunión celebrada en diciembre tanto el BCE como la Fed mantenían sin cambios los tipos de interés, transmitiendo mensajes más suaves a la vez que reiteraban que los tipos permanecerán altos durante un tiempo prolongado. Existe aún incertidumbre entre los pasos que seguirán pero lo que sí parece claro es que el ciclo alcista de subida de tipos de interés ha llegado a su fin. El foco ahora está en el calendario, ritmo de las bajadas y la evolución de las altas expectativas generadas en el último trimestre del año, donde a cierre de 2023 se esperan que las primeras bajadas comiencen en marzo/mayo, especialmente teniendo en cuenta la posibilidad de que aparezcan repuntes en la inflación. Probablemente la Fed bajará tipos antes que el BCE, si bien el mercado prestará especial atención a cualquier incertidumbre que pueda surgir dada la celebración de elecciones en Estados Unidos en noviembre.

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado

2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b. en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

Por el lado de las bolsas, había escasos motivos que hicieran presagiar el buen comportamiento presentado en 2023, especialmente en el último trimestre del año. Conforme las compañías han publicado resultados, se ponía de manifiesto que están soportando el escenario de desaceleración económica y altos costes de financiación mejor de lo esperado, si bien han ido mostrando señales de debilidad en ciertas áreas de la economía, como el consumo o el sector industrial. Es llamativa la fuerte revalorización que ha tenido el Nasdaq 100 con una subida del 54%, impulsado por el sector tecnológico, aunque principalmente justificado por el comportamiento de los llamados siete magníficos (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla), no solo por su vinculación con el boom de la inteligencia artificial sino también respaldado por una buena evolución de sus beneficios. Otro índice que ha destacado en el año pese a todo pronóstico ha sido el japonés Nikkei, subiendo un 28%. En Estados Unidos, el S&P 500 cerraba el año con una revalorización del 24%. Por el lado europeo, las bolsas registraban subidas cercanas al 20%, destacando el Ftse MIB italiano con un alza del 28% y el Ibex que se ha revalorizado un 23%. Quedaban algo más rezagadas las bolsas inglesa y suiza con una subida de casi el 4%, el MSCI Emergentes, 7%, mientras que China cerraba el año con caídas superiores al 10%.

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 mínimos en octubre en 1,0448 hasta cerrar el año en 1,1039. Esta depreciación viene en gran medida por la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. Por último, el precio de algunas materias primas han mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cerca del 60% y el petróleo que ha cerrado el año en 77 dólares/barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto actual de política monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales, durante el año, hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, ante la constatación de una tendencia a la baja de la inflación, a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. Por todo ello, durante el semestre, y para ajustar la cartera a los movimientos de liquidez del fondo, en renta fija privada hemos reducido el peso en activos con grado de inversión y hemos mantenido las inversiones en deuda de high yield, donde tenemos una cartera con activos bien diversificados. Por otro lado, en renta variable nos hemos posicionado ligeramente por encima del índice de referencia, a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores

o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 3,30% y 2,68% en su clase estándar (en el año 7,92% y 6,63%, respectivamente), frente al 4,77% de su índice de referencia (9,86% en el año).

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

En el período, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha disminuido un 15,41% hasta situarse en 327.555 miles de euros y un 33,80% en su clase cartera hasta 18.490 miles de euros. El número de participes ha disminuido un 13,86% hasta los 17.220 en su clase estándar y un 19,45% hasta los 2.121 en su clase cartera. Por otro lado, en el período, la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 3,30% y 2,68% en su clase estándar (siendo en el año 7,92% en la clase cartera y 6,63% en la estándar). La rentabilidad mínima del fondo, en el último año, ha sido de -0,69% en la clase cartera y -0,70 en la clase estándar y máxima de 0,92%, en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,38% en la clase cartera desglosado entre el 0,21% de gastos indirectos y el 0,17% de gastos directos (0,76% anuales, desglosados entre 0,40% indirectos y 0,36% directos). En su clase estándar, los gastos fueron de 0,99% desglosado entre 0,20% indirectos y 0,79% directos (1,96% anuales, desglosados entre 0,40% indirectos y 1,56% directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,01%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 3,26%, superior a la clase estándar e inferior a la clase cartera del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de diciembre, la distribución de la cartera es la siguiente: un 63,91% en renta fija frente al 62% de diciembre, un 35,32% está invertido en renta variable, porcentaje superior al del período anterior (34,24%) y el resto en liquidez.

Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en fondos que invierten mayoritariamente en la zona euro con un peso del 54,24% y un 9,67% en renta fija global. La inversión está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 10,13% frente al 9,1% del 30 de junio. Destacar que el fondo tiene un 23,94% (un 2% más que a 30 de junio) en inversiones en bonos verdes que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente, bonos sociales (inversiones que buscan generar resultados sociales positivos) y bonos sostenibles (la combinación de los dos anteriores).

En cuanto a las inversiones efectuadas en el semestre, por el lado de la renta fija hemos reembolsado parcialmente varios fondos europeos, entre los que destacamos; Axa Euro Credit Short Duration, Candriam Sri Bond Euro Short Term, Allianz Euro Obligation Court Term, Morgan Short Maturity Eur Bond y Candriam Money Market. Por otro lado, hemos reducido la posición en un fondo de convertibles, Mirabaud Sustainable Convertibles Global.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,96 años, ligeramente superior a la del período anterior y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,18% frente al 3,97% del período anterior.

A efectos de las inversiones en cartera; 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. Para Portugal: S&P ha mejorado la perspectiva del país de estable a positiva, mientras que Moody's y Fitch han subido su calificación a A3 y A- respectivamente, ambas con outlook estable. En cuanto a la deuda alemana; las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable y el rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

Dentro de la renta variable, un 25,60% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 6,60% en renta variable europea y el resto en renta variable estadounidense. Por otra parte, destacar que dentro de la renta variable global, un 11,23% del patrimonio se destina a inversiones temáticas sostenibles, como son empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, aquellas que invierten en tecnología, bienestar, ecología o seguridad o en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos.

Durante el período hemos reembolsado parcialmente varias IICs globales como Candriam Sustainable Equity World, Mirova Global Sustainable Equity o Dpam Equities World. Por otro lado, hemos disminuido el peso en empresas europeas con sesgo value con la venta parcial del fondo Amundi Eur Equity Value y JP Morgan Stategic Value. Dentro de la temática de clima hemos reembolsado la IIC Nordea Global Climate Environment y la ETF Bnp Circular Economy.

Destacar que las inversiones que han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo han sido y en este orden Candriam Sustainable Bond Global High Yield con una revalorización del 5,40% para un peso medio de 3,42%, Brown US

Sustainable Growth con un 10,14% para un peso medio del 1,52% y el fondo Allianz Global Sustainability un 8% para un peso medio de 1,88%. Mientras que las inversiones que han decaído son los fondos BNP Energy Transition con una caída del 28,99% para un peso medio de 0,19%, Robeco Smart Energy con un -5,55% para un peso de 0,63 y las acciones de Ecoener con -16,86% para un peso medio del 0,09%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Candriam, Bnp Paribas, Natixis, Dpam y Erste.

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 73,91%. 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.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el último año, medida como la variación del valor liquidativo ha sido 3,65%, para ambas clases, frente al 3,75% de la volatilidad de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta formación 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. Asimismo, el Var histórico del fondo, a 31 de diciembre, es del 3,75% en la clase cartera y del 3,83% en la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Sostenible Moderado FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de Ecoener y Opdenenergy. En ambas se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y/o en contra de otros. En estos casos, 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, por ejemplo la política de remuneraciones, modificación a los estatutos o reducción del plazo para convocar juntas a 15 días. 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.

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

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

Tal y como se indica en el folleto de inversión del fondo, la gestora se compromete a donar el 2% de la comisión de gestión recibida por la clase "estándar" del fondo a fundaciones sin ánimo de lucro. Las donaciones que se han realizado han sido a Cruz Roja Española, la Asociación Española contra el Cáncer, Caritas, Uniced y Save de Children, todas ellas han correspondido al primer semestre del año.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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 y a una valoración más atractiva. Para EE.UU. este panorama no sería tan positivo, debido a la fuerte presencia del sector tecnológico, que se vería perjudicado por unos tipos de interés que bajasen a menor ritmo del esperado. En cualquier caso, y con una visión de largo plazo, creemos que el mercado de renta variable estadounidense sigue gozando de grandes cualidades ya conocidas; empresas con balances saneados, empresas disruptivas, crecimiento estructural del sector tecnológico y mayor dinamismo de su economía, entre otras. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles en 2023. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

En el frente de la política medioambiental, las inversiones socialmente responsables siguen adquiriendo un papel cada vez más relevante en el mundo de los mercados financieros donde continua la demanda como la entrada de flujos para este tipo de activos. Uno de los catalizadores de todo ello es la Unión Europea con los diferentes acuerdos y programas que buscan reducir la huella energética con medidas más estrictas sobre eficiencia energética.

En cuanto a la cartera del fondo y en renta fija continuaremos con nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad sobreponderando los bonos verdes y sociales de emisores públicos o privados. Por la parte de renta variable mantendremos una cartera diversificada con inversiones sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	2.987	0,86	2.879	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.987	0,86	2.879	0,69
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	750	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	750	0,18
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	1.200	0,35	1.168	0,28
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	98	0,03	95	0,02
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	811	0,23	788	0,19
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	637	0,18	607	0,15
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	1.001	0,29	991	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.747	1,08	3.650	0,88
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	0	0,00	2.003	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.003	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.734	1,95	9.281	2,24
ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723	EUR	0	0,00	1.485	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.485	0,36
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	14.076	3,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	14.076	3,39
TOTAL RENTA FIJA		6.734	1,95	24.843	5,98
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	553	0,16	603	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	359	0,10	432	0,10
TOTAL RV COTIZADA		912	0,26	1.035	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		912	0,26	1.035	0,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.646	2,21	25.878	6,23
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	916	0,26	894	0,22
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	13.006	3,76	12.711	3,06
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	4.799	1,39	4.698	1,13
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	4.779	1,38	4.646	1,12
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.528	0,44	1.554	0,37
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		25.028	7,23	24.503	5,90
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	3.922	1,13	3.876	0,93
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		3.922	1,13	3.876	0,93
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	658	0,19	648	0,16
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	1.172	0,34	1.146	0,28
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	2.103	0,61	2.054	0,49
XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024	EUR	0	0,00	1.895	0,46
XS2297549391 - CaixaBank SA 0,5% 090229	EUR	176	0,05	166	0,04
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	0	0,00	1.926	0,46
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	473	0,14	458	0,11
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	91	0,03	86	0,02
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	1.924	0,56	1.890	0,46
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.732	1,37	4.636	1,12
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.712	1,36	4.624	1,11
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.714	1,36	4.625	1,11
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	11.144	3,22	10.806	2,60
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	162	0,05	144	0,03
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	2.245	0,65	2.177	0,52
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	957	0,28	928	0,22
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	506	0,15	497	0,12
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	796	0,23	784	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.565	10,57	39.492	9,51
XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024	EUR	1.947	0,56	0	0,00
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	1.959	0,57	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	1.475	0,36
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	7.478	2,16	7.368	1,77
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	0	0,00	3.059	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.384	3,29	11.903	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.899	22,22	79.773	19,22
TOTAL RENTA FIJA		76.899	22,22	79.773	19,22
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	3.990	1,15	4.756	1,15
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	4.992	1,44	6.368	1,53
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAI "WT" (EUR)	EUR	7.680	2,22	7.111	1,71
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	5.443	1,57	5.183	1,25
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	6.127	1,77	10.822	2,61
IE00BF177090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	6.316	1,83	5.735	1,38
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	6.561	1,90	6.404	1,54
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	6.711	1,94	6.516	1,57
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	13.614	3,93	12.916	3,11
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	0	0,00	7.433	1,79
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	8.465	2,45	18.079	4,35
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.110	0,32	1.109	0,27
LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA	USD	4.469	1,29	4.211	1,01
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	6.239	1,80	6.279	1,51
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	11.350	3,28	16.901	4,07
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	7.645	2,21	7.392	1,78
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	8.346	2,41	10.122	2,44
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	7.569	2,19	7.196	1,73
LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR	EUR	4.245	1,23	4.010	0,97
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	5.324	1,54	5.055	1,22
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	10.608	3,07	10.151	2,45
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	276	0,08	297	0,07
LU0823414809 - BNP Energy Transit I C	EUR	643	0,19	906	0,22
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	3.802	1,10	5.538	1,33
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	3.674	1,06	5.701	1,37
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	1.017	0,29	965	0,23
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	13.004	3,76	17.235	4,15
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	7.918	2,29	14.564	3,51
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	7.912	2,29	10.551	2,54
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	9.356	2,70	8.947	2,16
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	4.627	1,34	10.832	2,61
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	5.000	1,44	4.813	1,16
FR0007053749 - OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS	EUR	6.177	1,78	6.041	1,46
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	4.004	1,16	3.742	0,90
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	5.939	1,72	5.564	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	923	0,27	969	0,23
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	8.614	2,49	8.248	1,99
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	8.155	2,36	8.753	2,11
LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPS "I" (EUR)	EUR	6.799	1,96	6.517	1,57
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	6.844	1,98	6.647	1,60
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	7.886	2,28	7.912	1,91
LU2258388441 - ROBECOSAM Climate Global Bonds IH EUR Ac	EUR	2.951	0,85	2.831	0,68
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	2.501	0,72	2.648	0,64
LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy	EUR	3.230	0,93	3.533	0,85
TOTAL IIC		258.055	74,57	307.504	74,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		334.954	96,79	387.277	93,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		342.600	99,00	413.155	99,52

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.