

RURAL AHORRO PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3501

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	Depositario	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	Grupo Depositario	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Auditor	ERNST & YOUNG, S.L.	Rating depositario	BBB (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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:** 21/07/2006**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

"La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de su cartera será inferior a 15 meses."

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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****2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	70,40	70,41	1	2	EUR	0,00	0,00		NO
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	12.052,83	9.750,51	722	612	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	EUR	512	402	672	1.696
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	EUR	85.927	34.689	37.870	50.765

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	EUR	7.271,0487	7.056,2565	7.224,4483	7.245,9599
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	EUR	7.129,2295	6.949,8785	7.144,0562	7.194,0499

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA		0,03	0,05	patrimonio
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR		0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,68	0,70	1,37	2,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	2,42	3,08	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA

Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,04	1,27	0,82	0,28	0,65	-2,33	-0,30	-0,59	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11/12/2023	-0,19	28/02/2023	-0,31	17/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01/12/2023	0,37	15/03/2023	0,14	22/07/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,81	0,37	0,34	0,69	1,38	0,77	0,32	0,81	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	
INDICE	0,92	0,45	0,55	0,59	1,58	1,43	0,27	0,63	
VaR histórico(iii)	0,80	0,80	0,81	0,83	0,86	0,84	0,82	1,02	

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

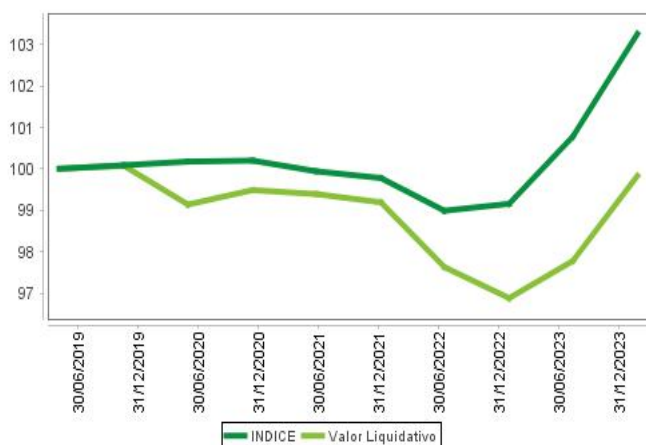
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

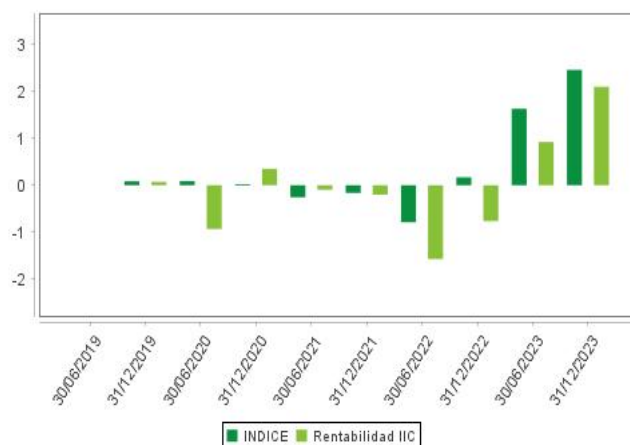
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,17	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR

Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
	2,58	1,17	0,72	0,18	0,50	-2,72	-0,70	-0,98	-1,57

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11/12/2023	-0,16	21/03/2023	-0,32	17/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01/12/2023	0,38	15/03/2023	0,13	22/07/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,37	0,34	0,69	1,36	0,77	0,32	0,82	0,46
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	0,92	0,45	0,55	0,59	1,58	1,43	0,27	0,63	0,30
VaR histórico(iii)	0,80	0,80	0,81	0,81	0,84	0,82	0,71	0,71	0,41

(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.

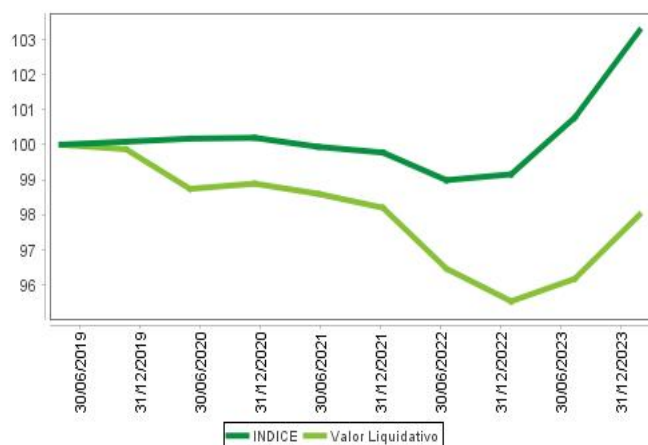
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

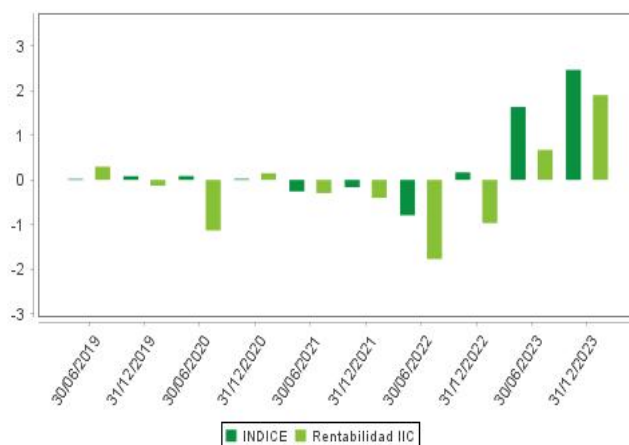
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,57	0,56

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	421.887	23.773	2,45
Renta Fija Internacional	78.764	11.425	3,83
Renta Fija Mixta Euro	780.685	33.201	2,77

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	1.528.800	59.592	3,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.510.061	78.222	3,26
Renta Variable Euro	86.805	6.837	3,90
Renta Variable Internacional	489.127	45.747	7,81
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.429.990	57.519	2,02
Garantizado de Rendimiento Variable	339.002	11.755	2,11
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	236.866	6.503	1,63
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	7.901.987	334.574	2,95

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	86.253	99,78	67.815	98,68
* Cartera interior	33.778	39,08	23.626	34,38
* Cartera exterior	51.487	59,56	43.728	63,63
* Intereses de la cartera de inversión	988	1,14	461	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	0,35	932	1,36
(+/-) RESTO	-118	-0,14	-26	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	86.440	100,00	68.721	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	68.721	35.091	35.091	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	21,35	61,36	75,97	-51,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,91	0,64	2,76	401,49
(+) Rendimientos de gestión	2,20	0,92	3,34	216,68
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	46,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,21	0,97	3,39	218,77
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,06	-0,08	-48,47
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,58	184,81
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	42,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	42,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-19,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	118,59

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.439	68.721	86.439	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106445 - Basque Government 4,6% 070125	EUR	526	0,61	524	0,76
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	292	0,34	289	0,42
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	0	0,00	4.586	6,67
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	1.922	2,22	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	581	0,67	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	3.354	3,88	0	0,00
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	683	0,79	0	0,00
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	803	0,93	0	0,00
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	971	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.161	9,44	6.370	9,26
ES0001353368 - Comunidad Navarra 3,95% 140224	EUR	252	0,29	250	0,36
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	201	0,29
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	5.252	6,08	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	286	0,42
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	957	1,39
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	291	0,34	0	0,00
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	994	1,15	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	1.002	1,46
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	908	1,05	402	0,58
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	301	0,35	300	0,44
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.012	1,17	990	1,44
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	484	0,56	0	0,00
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	290	0,34	289	0,42
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	483	0,56	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	97	0,14
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	483	0,56	0	0,00
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	966	1,12	0	0,00
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	484	0,56	0	0,00
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	965	1,40
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	579	0,84
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	580	0,67	965	1,40
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	979	1,13	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	1.317	1,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.056	16,27	8.600	12,50
ES0413679327 - Bankinter 1% 050225	EUR	96	0,11	0	0,00
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.662	1,92	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	1.131	1,65
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	1.231	1,42	0	0,00
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	0	0,00	283	0,41
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	200	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.189	3,68	1.414	2,06
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	195	0,23	194	0,28
ES0305045009 - Criteria Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	199	0,23	196	0,28
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.258	1,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	781	0,90	778	1,13
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	290	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.723	3,16	1.168	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.129	32,55	17.552	25,51
ES0582870M00 - Pagare Sacyr 290224	EUR	395	0,46	0	0,00
ES0521975286 - Pagare CAF 030723	EUR	0	0,00	299	0,44
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	395	0,46	0	0,00
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	199	0,23	0	0,00
ES0505287567 - Pagare Aedas Homes 070723	EUR	0	0,00	299	0,44
ES0505287617 - Pagare Aedas Homes 160224	EUR	494	0,57	0	0,00
ES0505287609 - Pagare Aedas Homes 190124	EUR	99	0,11	0	0,00
ES0505047763 - Pagare Barcelo 030823	EUR	0	0,00	199	0,29
ES0505047722 - Pagare Barcelo 140723	EUR	0	0,00	99	0,14
ES0505047904 - Pagare Barcelo 150324	EUR	99	0,11	0	0,00
ES0505047854 - Pagare Barcelo 160224	EUR	99	0,11	0	0,00
ES0505047854 - Pagare Barcelo 160224	EUR	198	0,23	0	0,00
ES0505047839 - Pagare Barcelo 180124	EUR	198	0,23	0	0,00
ES05051137F7 - Pagare El Corte Ingles 040723	EUR	0	0,00	298	0,43
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	199	0,23	0	0,00
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	498	0,58	0	0,00
ES0505130403 - Pagare Dominion 210723	EUR	0	0,00	100	0,14
ES05297432S9 - Pagare Elecnor 020224	EUR	399	0,46	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	0	0,00	299	0,43
ES05297432R1 - Pagare Elecnor 190124	EUR	199	0,23	0	0,00
XS2705631393 - Pagare Ferrovial 11012024	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0537650337 - Pagare Fluidra 240723	EUR	0	0,00	299	0,44
ES0537650386 - Pagare Fluidra 270324	EUR	396	0,46	0	0,00
XS2719150471 - Pagare Ferrovial 050224	EUR	198	0,23	0	0,00
XS2715922139 - Pagare Ferrovial 180124	EUR	198	0,23	0	0,00
ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723	EUR	0	0,00	198	0,29
ES0505293151 - Pagare Greenalia 280923	EUR	0	0,00	296	0,43
ES0584696803 - Pagare Masmovil 150124	EUR	397	0,46	0	0,00
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	0	0,00	296	0,43
ES0505122327 - Pagare Metrovacesa 150324	EUR	495	0,57	0	0,00
ES0505544157 - Pagare Opdenergy 270923	EUR	0	0,00	296	0,43
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	0	0,00	98	0,14
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	0	0,00	197	0,29
ES0583746468 - Pagare Vidrala 110124	EUR	199	0,23	0	0,00
ES0583746435 - Pagare Vidrala 110723	EUR	0	0,00	199	0,29
ES0514820655 - Pagare Vocento 210723	EUR	0	0,00	299	0,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.651	6,53	3.771	5,48
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	2.300	3,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.300	3,35
TOTAL RENTA FIJA		33.780	39,08	23.623	34,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.780	39,08	23.623	34,34
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	0	0,00	958	1,39
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	2.042	2,36	0	0,00
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	0	0,00	300	0,44
XS1799045197 - Council of Europe 0,375% 270325	EUR	578	0,67	0	0,00
XS2547290432 - Kingdom of Denmark 2,50% 181124	EUR	0	0,00	296	0,43
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	0	0,00	1.028	1,50
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	285	0,33	0	0,00
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	1.911	2,21	3.222	4,69
XS1575991358 - European Investment Bank 0,25% 141024	EUR	0	0,00	956	1,39
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	0	0,00	566	0,82
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	2.901	3,36	1.043	1,52
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	959	1,11	0	0,00
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	0	0,00	477	0,69
DE000A2DAJ57 - KFW 0,125% 041024	EUR	0	0,00	953	1,39
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	1.919	2,22	1.904	2,77
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	0	0,00	1.412	2,05
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	1.916	2,22	0	0,00

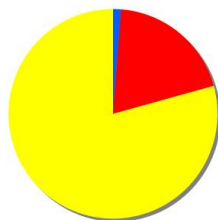
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000NWB2GW1 - NRW.Bank 0,25% 100325	EUR	496	0,57	0	0,00
DE000NRW0F67 - Land Nordrhein Westfalen 1% 160125	EUR	482	0,56	479	0,70
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	0	0,00	288	0,42
BE0002708890 - Region Wallone 0,05% 220625	EUR	2.188	2,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.677	18,14	13.882	20,20
BE0000332412 - Belgium Kingdom 2,60% 220624	EUR	0	0,00	1.981	2,88
BE0312793657 - Treasury Certificates cupón cero 070324	EUR	0	0,00	968	1,41
FR0127921080 - French Discount T-Bill 120624	EUR	0	0,00	1.930	2,81
FR0127921080 - French Discount T-Bill 120624	EUR	0	0,00	965	1,40
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	967	1,41
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	967	1,41
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	291	0,34	290	0,42
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	201	0,23	201	0,29
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	601	0,70	0	0,00
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	6.435	7,45	6.369	9,27
XS1933817824 - European BK Recon & Dev 0% 100124	EUR	766	0,89	766	1,11
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	1.031	1,19	0	0,00
EU000A1G0EA8 - European Financial Stability 0,2% 170124	EUR	0	0,00	487	0,71
EU000A1G0EC4 - European Financial Stability 0% 190424	EUR	0	0,00	962	1,40
XS1575991358 - European Investment Bank 0,25% 141024	EUR	972	1,12	0	0,00
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	570	0,66	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	1.066	1,23	1.065	1,55
FR0013344751 - France Govt 0,00% 250324	EUR	0	0,00	481	0,70
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	478	0,55	0	0,00
DE000A2DAJ57 - KFW 0,125% 041024	EUR	969	1,12	0	0,00
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	887	1,03	883	1,28
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	1.425	1,65	0	0,00
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	291	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.983	18,50	19.282	28,05
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2631416950 - ASML Holding 3,5% 061225	EUR	0	0,00	298	0,43
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	284	0,41
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	0	0,00	195	0,28
FR0011417591 - BPIFrance Sacra 2,75% 251025	EUR	2.591	3,00	0	0,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	1.023	1,18	0	0,00
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	0	0,00	482	0,70
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	952	1,10	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	762	0,88	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	956	1,11	0	0,00
XS2408491947 - JDE Peet's NV 0,244% 160125	EUR	378	0,44	281	0,41
DE000A3LJT71 - Mercedes-Benz Int Fince 3,625% 161224	EUR	0	0,00	298	0,43
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	94	0,14
XS1435229460 - PVH CORP 3,625% 150724	EUR	0	0,00	297	0,43
XS1751004232 - Banco Santander Sa 1,125% 170125	EUR	194	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.856	7,93	2.329	3,38
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	196	0,23	194	0,28
XS1967635621 - Abertis 1,5% 270624	EUR	195	0,23	194	0,28
XS2016807864 - Credit Agricole London 0,5% 240624	EUR	194	0,22	193	0,28
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	201	0,23	197	0,29
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	402	0,47	0	0,00
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	290	0,34	0	0,00
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	194	0,22	0	0,00
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	196	0,23	195	0,28
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	395	0,46	0	0,00
XS1547407830 - Bnp Paribas 1,125% 101023	EUR	0	0,00	196	0,28
FR0011654771 - BPIFrance Sacra 2,5% 250524	EUR	198	0,23	198	0,29
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	979	1,13	0	0,00
XS2003512824 - Dexia Credit Local 0% 290524	EUR	191	0,22	191	0,28
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	0	0,00	297	0,43
XS1529859321 - Ecolab Inc 1% 150124	EUR	293	0,34	292	0,43
FR0013399060 - Elo Sacra 2,625% 300124	EUR	202	0,23	198	0,29
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	225	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	196	0,29
XS1939356645 - General Motors FINL CO 2,2% 010424	EUR	196	0,23	196	0,29
XS2154336338 - Heidelberg Materials Fin 2,5% 091024	EUR	593	0,69	0	0,00
XS2020580945 - Intl Consolidated Airlin 0,50% 040723	EUR	0	0,00	298	0,43
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	1.169	1,35	1.167	1,70
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	784	0,91	777	1,13
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	589	0,68	0	0,00
XS2563348361 - Leasys SPA 4,375% 071224	EUR	501	0,58	0	0,00
DE000A3LJT71 - Mercedes-Benz Int Fince 3,625% 161224	EUR	299	0,35	0	0,00
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,25% 170124	EUR	198	0,23	197	0,29
FR0012370872 - Imerys SA 2% 101224	EUR	391	0,45	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	99	0,11	0	0,00
XS1435229460 - PVH CORP 3,625% 150724	EUR	298	0,34	0	0,00
XS1565699763 - Ryanair DAC 1,125% 150823	EUR	0	0,00	197	0,29
XS1991397545 - Banco Sabadell S.A. 1,75% 100524	EUR	0	0,00	194	0,28
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	296	0,34	295	0,43
XS2014287937 - Santander 0,25% 190624	EUR	194	0,22	192	0,28
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	200	0,23	200	0,29
XS2087622069 - Stryker Corp 0,25% 031224	EUR	483	0,56	0	0,00
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	192	0,22	190	0,28
XS1830986326 - Volkswagen Bank GMBH 1,25% 100624	EUR	97	0,11	97	0,14
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	194	0,22	193	0,28
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	296	0,34	292	0,42
XS2196322155 - Exxon Mobil Corporation 0,142% 260624	EUR	289	0,33	289	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.484	13,27	7.540	10,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.000	57,84	43.033	62,61
XS2645701314 - Pagare ACCIONA 280923	EUR	0	0,00	297	0,43
XS2742661478 - Pagare ACCIONA 290224	EUR	298	0,34	0	0,00
XS2734764314 - Pagare ACCIONA 130324	EUR	297	0,34	0	0,00
XS2704471122 - Pagare CIE Automotive 150124	EUR	297	0,34	0	0,00
XS2732241653 - Pagare CIE Automotive 110324	EUR	297	0,34	0	0,00
XS2611112090 - Pagare CIE Automotive 130723	EUR	0	0,00	297	0,43
XS2622086721 - Pagare FCC 060723	EUR	0	0,00	99	0,14
XS2724960567 - Pagare FCC 210224	EUR	297	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.486	1,70	693	1,00
TOTAL RENTA FIJA		51.486	59,54	43.726	63,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.486	59,54	43.726	63,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.266	98,62	67.349	97,95

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

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

Tipo de Valor



LIQUIDEZ	1,2 %
RENTA FIJA PRIVADA	19,5 %
RENTA FIJA PUBLICA	79,3 %
Total	100,0 %

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 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 213.693.303,00 euros, suponiendo un 280,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 216.226.211,59 euros, suponiendo un 283,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 periodo 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.

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

descontar grandes expectativas en relación al inicio de recorte de los tipos de interés en 2024. Como colofón final, estas expectativas se reafirmaban tras las reuniones de diciembre de los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ) que mantuvieron los tipos e hicieron que el rally se prolongara hasta final de año.

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

Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación de su mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continuada a lo largo del año. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha ido relajándose a lo largo del año en las principales economías desarrolladas, especialmente por unos menores precios de la energía y una base comparable más fácil. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre bajaba hasta el 2,9%, quedándose la subyacente en 3,4% siendo los servicios y alimentación los principales contribuidores a la subida. En el caso de Estados Unidos, la inflación general de noviembre se situaba en 3,1%, dejando la subyacente en el 4% año contra año. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Fed, caía en noviembre hasta el 2,6% en tasa interanual y la subyacente hasta 3,2%. Hay que señalar el caso de Reino Unido, donde sigue en niveles especialmente altos como consecuencia del Brexit y un mercado laboral tensionado por la escasez de oferta de mano de obra. A pesar de la tendencia bajista en los datos de inflación que estamos presenciando, hay que tener en cuenta que existe el riesgo de un repunte de la misma por la posibilidad de la retirada de estímulos fiscales que se implementaron como medida para mitigar el alza de precios (electricidad, productos básicos, etc.) y también por el llamado efecto de segunda ronda, es decir, la traslación de subida de precios a los salarios.

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

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el

semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

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

En divisas el euro dólar ha cotizado la mayor parte del año alrededor del 1,05-1,10, rompiendo esos niveles tras el tono más suave de la Fed en la reunión de otoño. Desde entonces, el dólar se ha depreciado algo más de un 5%, marcando mínimos en octubre en 1,0448 hasta cerrar el año en 1,1039..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, en el segundo semestre las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 2,09% y 1,89% respectivamente, mientras que la acumulada en el año ha ascendido a 3,04% y 2,58% respectivamente, frente al 1,309% y 2,64% de su índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase cartera a cierre del periodo se sitúa en 512 mil euros, lo que representa una variación del 2,12% con respecto al período anterior, mientras que en la clase estándar se ha situado en 85.927 (miles de euros), lo que supone un incremento del 25,96%. En cuanto a los participes, en la clase cartera se han situado a cierre del periodo en 1 frente a los 2 del periodo anterior, lo que supone un descenso del 50%; en la clase estándar se han situado en 722 frente a 612 del periodo anterior, lo que supone un incremento del 17,97%. El ratio de gastos acumulados en el año ha sido de 0,16% en la clase cartera y 0,56% en la clase estándar mientras que en el periodo ha sido de 0,08% y 0,28% respectivamente.

En concreto, en el periodo, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 2,09% y 1,89% respectivamente, mientras que la acumulada en el año ha ascendido a 3,04% y 2,58% respectivamente, frente al 1,309% y 2,64% de su índice de referencia.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,80 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,51%. La rentabilidad diaria máxima y mínima alcanzada en el año fueron 0,37 y -0,19% para la clase cartera y 0,38 y -0,16% para la clase estándar.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,08%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,63%, inferior a la clase cartera del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del periodo, se mantiene el peso en renta fija pública, que continúa siendo la mayor ponderación en cartera, 79,30%, aunque en el periodo hemos incrementado el peso en bonos de otros países o

emisores públicos internacionales en detrimento de emisiones nacionales; en concreto el peso en deuda pública extranjera asciende al 41% frente al 25% anterior, en concreto en deuda soberana italiana, alemana, francesa, danesa, emitida por la propia Unión Europea o de organismos supranacionales como Eurofima o NIB (Nordic Investment Bank); igualmente el fondo cuenta, entre otros, con un 19% invertido en deuda del Tesoro español o un 5,9% en bonos de Comunidades Autónomas.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable, Moody's ha mejorado la perspectiva del Tesoro de Italia a estable desde negativa, mientras que S&P y Fitch las mantienen en BBB (estable) respectivamente; en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable, en el caso de Francia se sitúa en Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch AA-, con outlook estable y por último la nota de la UE se sitúa en AA+, (estable), Aaa, (estable) por Moody's y AAA (estable) por Fitch.

El peso en renta fija privada se ha incrementado en un 2% hasta el 19,5%. Dentro de la renta fija corporativa, se ha incrementado el peso en bonos con grado de inversión hasta el 11,50%, en detrimento de activos high yield hasta el 8%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son consumo cíclico con un peso del 4,9%, industrial que pondera un 3,90% y financiero 2,5%; que configuran una cartera muy diversificada tanto por sectores como por emisores. En cuanto a las operaciones más destacables, señalamos que hemos incrementado el peso en algunos emisores de perfil defensivo como Stryker (Compañía americana que suministra múltiples productos para el sector salud), o JD Peet (multinacional de té y café); y en paralelo hemos incrementado el peso en emisores financieros como BBVA, Santander o Arval; consideramos que la calidad de los bancos europeos es elevada, cuentan con un colchón de capital regulatorio amplio, en media un 4% superior al mínimo exigido, y sus spread aún siguen por encima de la media histórica.

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

Durante el semestre, ningún valor ha aportado rentabilidad negativa a las carteras; los activos que más han aportado han sido el Bono del Estado español 07/24 (1,90% para un peso del 7,40%), el Bono del Tesoro italiano 05/24 (1,93% para un peso del 9,20%), las Letras españolas con vencimiento 08/24 (1,46%, para un peso promedio de 5,50%), los bonos EFSF 02/25 (2,40% para un promedio del 3,48%), EU 07/25 (2,17% para un peso medio de 1,63%)

los bonos de KFW 11/24 (1,97% para un peso medio del 4,07%) y NRW 01/25 (2,39% para un peso medio de 2,65%); en cuanto a los que menos han aportado señalar el bono de ICO 31/10/23 (0,001% para un peso medio de 0,03%), EU 04/25 (0,001% para un peso promedio de 0,05%) y VW 06/24 (0,001% para un peso medio de 0,10%).

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.

Con respecto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período, no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 3,61% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año y en el periodo ha sido el 1,09% para la clase cartera y del 1,08% para la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia en el mismo periodo del 1,20%. Asimismo, el VAR histórico a 30 de junio ha sido el 0,83% de la clase cartera y del 0,81% 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas económicas para este año son, en general, mejores que las que cabría prever hace unos meses gracias a un 2023 que

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

De cara a los próximos meses, somos más prudentes con el comportamiento esperado de las bolsas. El punto de partida es más elevado y las valoraciones más exigentes en EE.UU. y, en menor medida, en Europa. Como casi siempre, la clave serán los resultados empresariales. Para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada. A tenor de la fortaleza del empleo, especialmente palpable en EE.UU., no es descabellado esperar que la desaceleración sea suave, y por ende los tipos de interés bajen a un menor ritmo de lo que ha descontado el mercado en los últimos meses del año. Bajo este escenario hipotético, podríamos esperar un comportamiento sólido de las bolsas europeas, debido a la alta exposición que tienen al sector financiero (que se beneficiaría de que los tipos no bajasen de forma abrupta en este año). Para EE.UU. este panorama no sería tan positivo, debido a la fuerte presencia del sector tecnológico, que se vería perjudicado por unos tipos de interés que bajasen a menor ritmo del esperado. En cualquier caso, y con una visión de largo plazo, creemos que el mercado de renta variable estadounidense sigue gozando de grandes cualidades ya conocidas; empresas con balances saneados, empresas disruptivas, crecimiento estructural del sector tecnológico y mayor dinamismo de su economía, entre otras. A su vez, la bolsa europea nos sigue gustando por una valoración más atractiva, aun siendo conscientes del menor flujo inversor estructural hacia este tipo de activo. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2023. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

10. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.