

# GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C.

Estimado/a partícipe:

GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C. se complace en enviarle el Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2023 de su fondo RURAL AHORRO PLUS FI. Este informe se ha realizado conforme a la legislación establecida por la CNMV para el envío de este tipo de informes periódicos.

<b>Gestora</b>	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	<b>Depositorio</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA		
<b>Grupo Gestora</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	<b>Grupo Depositario</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA		
<b>Auditor</b>	ERNST & YOUNG, S.L.	<b>Rating Depositario</b>	BBB (FITCH)		
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO	<b>Nº Registro CNMV</b>	3501	<b>Fecha de registro:</b>	21/07/2006

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/Virgen de los Peligros, 4 3º Planta 28013 Madrid, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría** Tipo de Fondo: Otros

**Divisa de denominación** EUR

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.

### 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	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			0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice 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 Rentabilidad (% sin anualizar)

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

Divisa de denominación: EUR

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			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 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 período, 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.

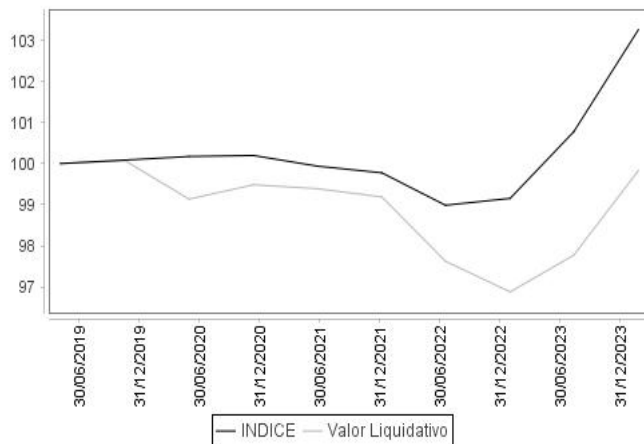
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

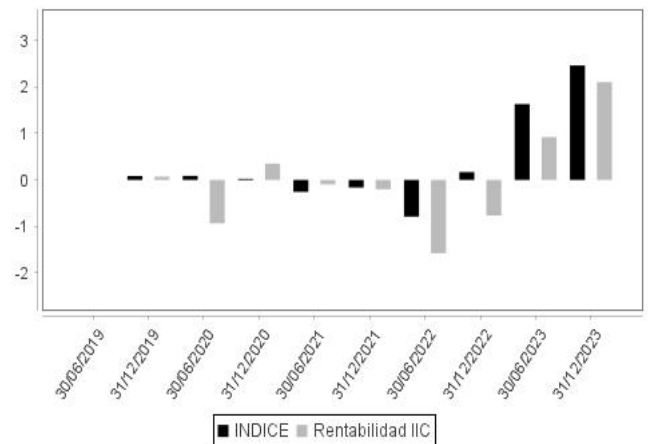
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,17	

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 de los últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### A) Individual RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR Rentabilidad (% sin anualizar)

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

Divisa de denominación: EUR

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			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 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

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

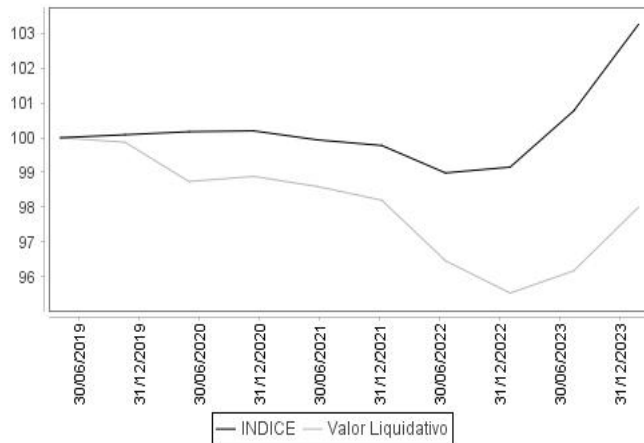
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,57	0,56

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.

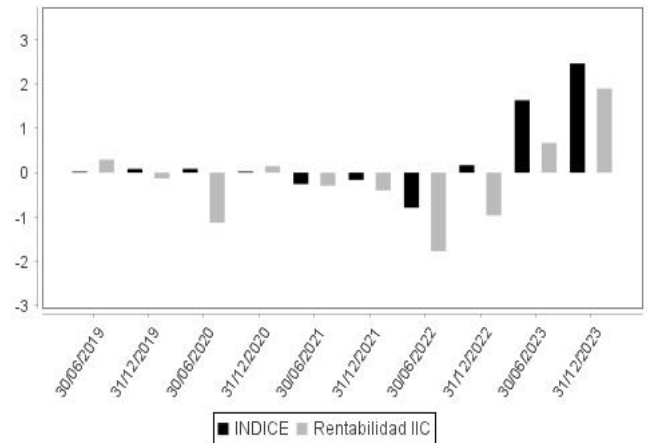
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

### Evolución del valor liquidativo de los 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 participes*	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
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	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo	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	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>7.901.987</b>	<b>334.574</b>	<b>2,95</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo 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	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	0,35	932	1,36
(+/-) RESTO	-118	-0,14	-26	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>86.440</b>	<b>100,00</b>	<b>68.721</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.161	9,44	6.370	9,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.056	16,27	8.600	12,50

### 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>68.721</b>	<b>35.091</b>	<b>35.091</b>	
+/- 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
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>86.439</b>	<b>68.721</b>	<b>86.439</b>	

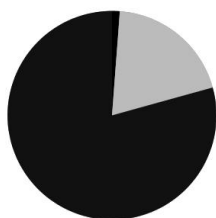
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.189	3,68	1.414	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.723	3,16	1.168	1,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28.129</b>	<b>32,55</b>	<b>17.552</b>	<b>25,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>5.651</b>	<b>6,53</b>	<b>3.771</b>	<b>5,48</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.300</b>	<b>3,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33.780</b>	<b>39,08</b>	<b>23.623</b>	<b>34,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>33.780</b>	<b>39,08</b>	<b>23.623</b>	<b>34,34</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.677	18,14	13.882	20,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.983	18,50	19.282	28,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.856	7,93	2.329	3,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.484	13,27	7.540	10,98
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>50.000</b>	<b>57,84</b>	<b>43.033</b>	<b>62,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.486</b>	<b>1,70</b>	<b>693</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51.486</b>	<b>59,54</b>	<b>43.726</b>	<b>63,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.486</b>	<b>59,54</b>	<b>43.726</b>	<b>63,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>85.266</b>	<b>98,62</b>	<b>67.349</b>	<b>97,95</b>

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 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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. Participes 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 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 216.226.211,59 euros, suponiendo un 283,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde 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 contribuyentes 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 periodo 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 periodo, 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.