

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). 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-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,01	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	3,21	3,11	2,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	466.110,90	325.963,48
Nº de Partícipes	13.546	9.370
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	407.907	875,1285
2023	239.574	815,5866
2022	238.314	768,8322
2021	242.473	811,0952

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,30	2,23	0,86	1,47	2,56	6,08	-5,21	2,53	4,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	31-10-2024	-0,55	05-08-2024	-0,70	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,60	06-11-2024	0,60	06-11-2024	0,60	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,03	2,19	2,24	1,83	1,84	2,09	2,65	1,65	1,90
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	1,60	1,70	1,90	1,37	1,40	1,65	2,65	1,42	1,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	1,87	1,88	1,91	1,91	2,06	1,68	1,53

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

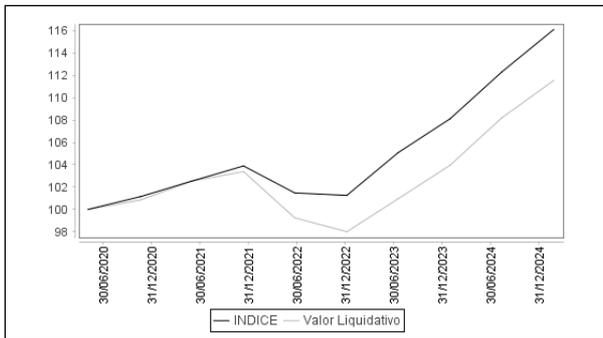
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

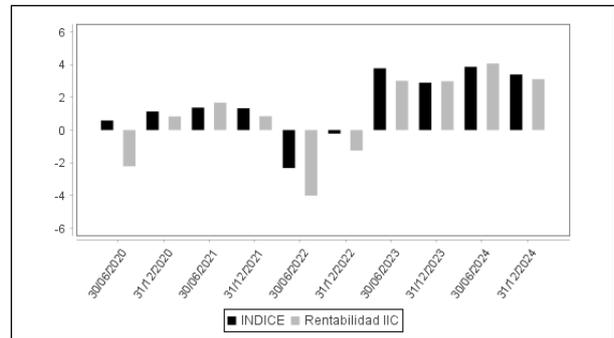
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.554	32.789	3
Renta Fija Internacional	158.534	8.515	4
Renta Fija Mixta Euro	753.023	32.443	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.647.957	59.573	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.380.034	64.127	3
Renta Variable Euro	89.125	7.923	0
Renta Variable Internacional	668.915	45.201	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.085.084	49.679	2
Garantizado de Rendimiento Variable	182.237	6.271	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	976.522	21.450	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	88.697	2.747	2
Total fondos	8.897.682	330.718	2,79

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	395.456	96,95	265.143	95,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	112.312	27,53	71.986	26,02
* Cartera exterior	278.220	68,21	190.076	68,70
* Intereses de la cartera de inversión	4.924	1,21	3.081	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.816	2,90	4.868	1,76
(+/-) RESTO	634	0,16	6.648	2,40
TOTAL PATRIMONIO	407.907	100,00 %	276.660	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	276.660	239.574	239.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,93	10,71	47,64	342,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	3,96	7,04	358,68
(+) Rendimientos de gestión	3,77	4,54	8,20	106,37
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	55,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,41	1,45	4,03	139,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00	2,94	3,60	-51,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,04	0,02	-259,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,14	0,43	175,63
± Otros resultados	0,04	0,04	0,09	45,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-1,16	252,31
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	45,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	45,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	92,14
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	61,53
(+) 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)	407.907	276.660	407.907	

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

3. Inversiones financieras

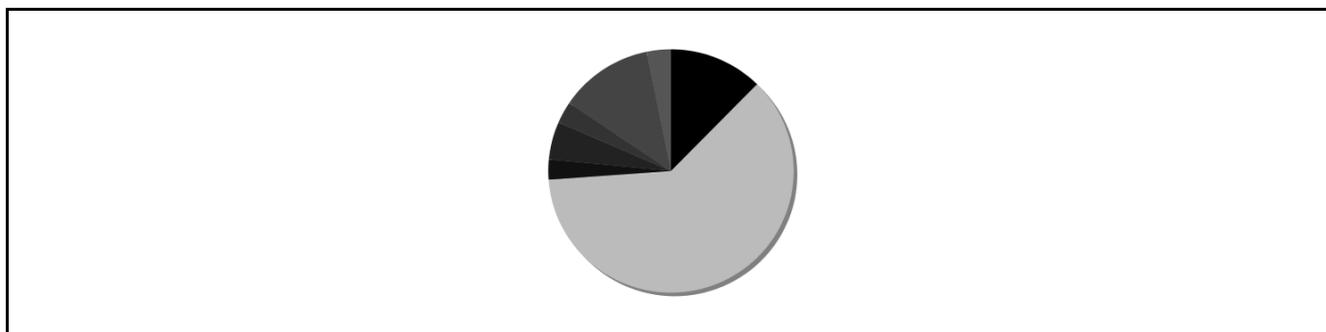
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100.306	24,59	56.649	20,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.937	1,70	494	0,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	12.059	4,36
TOTAL RENTA FIJA	107.244	26,29	69.203	25,01
TOTAL RV COTIZADA	5.068	1,24	2.784	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE	5.068	1,24	2.784	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	112.312	27,53	71.986	26,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212.487	52,09	143.406	51,83
TOTAL RENTA FIJA	212.487	52,09	143.406	51,83
TOTAL RV COTIZADA	45.309	11,11	34.213	12,37
TOTAL RENTA VARIABLE	45.309	11,11	34.213	12,37
TOTAL IIC	20.424	5,01	12.458	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	278.220	68,21	190.076	68,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	390.532	95,74	262.063	94,72

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 31/5/24, la CNMV ha autorizada la fusión por absorción de RURAL EUROPA 24 GARANTIA, FI (inscrito en CNMV con el número 4946), RURAL BOLSA GARANTIA 2024, FI (inscrito en CNMV con el número 3547), RURAL 2024

GARANTIA EUROPA, FI (inscrito en el registro de la CNMV con el número 5143), por RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI (inscrito con el número 3918).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.965.754.265,28 euros, suponiendo un 540,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.959.420.121,75 euros, suponiendo un 539,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 al 31 de diciembre de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El año 2024 ha destacado nuevamente por la positiva evolución de los activos de renta fija y renta variable apoyado en el crecimiento de la economía y los beneficios empresariales. Si bien, el primer semestre destacaba por un entorno relativamente estable, hemos asistido a momentos puntuales de volatilidad en la segunda parte del ejercicio, con algunos eventos como el adelanto de elecciones legislativas en Francia, las dudas sobre la economía en verano o las elecciones americanas, las cuales iban poniéndose en precio en el último trimestre del año. La victoria de Trump presenta un nuevo escenario geopolítico y macroeconómico, donde se espera que volvamos a ver políticas enfocadas a la inmigración, medidas proteccionistas como aranceles, bajadas de impuestos y desregulación que favorecerán el crecimiento pero también tienen un carácter inflacionista lo que marcará un reajuste del calendario en la bajada de los tipos de interés por los bancos centrales. A pesar de estos acontecimientos, el mercado se ha mantenido fiel al foco sobre la evolución de datos económicos como la inflación o el empleo y el rumbo de la política monetaria.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento de la economía global permanece moderado, aunque las dudas sobre una posible recesión han quedado totalmente disipadas en las principales economías del mundo. En Estados Unidos,

el ciclo económico permanece sólido, respaldado por un empleo extraordinariamente fuerte que da soporte al consumo. El PIB del tercer trimestre volvía a sorprender al mercado, con un dato del 3,1% interanual. De nuevo el consumo personal, que parecía perder fuerza en el primer trimestre, ha ido repuntando a lo largo del año y sigue manteniéndose como el principal contribuidor a la buena marcha de la economía. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, y a partir de julio caía por debajo de 50, nivel que separa la expansión de la contracción, donde se ha movido el resto del año hasta cerrar en 49,4. El PMI de servicios muestra una fortaleza mucho mayor, acelerándose a lo largo del año hasta cerrar en 56,8, niveles no vistos desde 2022. En Europa, la situación es diferente y hay que destacar la debilidad que presenta Alemania, históricamente locomotora de la región, que lleva sin crecer desde hace seis trimestres lastrada por la debilidad de su sector manufacturero. Este hecho junto con la exposición europea a la economía china ha hecho mella en su crecimiento. De igual modo, no ayuda el ruido político generado en Europa, donde hemos asistido a la rotura de grandes coaliciones, especialmente en Francia, con tres gobiernos en dos años, lo cual perjudica a su déficit público, que se espera que cierre el año en torno al 6%, con un ratio de deuda/PIB del 110%. Por el lado positivo, varios países periféricos como son España, Italia y Portugal han surgido como impulsores del crecimiento en la Unión Europea. Esto ha permitido que el PIB de la Eurozona haya ido de menos a más a lo largo del año. Los datos de actividad han mostrado cierta disparidad, si bien el PMI manufacturero ha presentado repuntes puntuales, continúa deteriorándose y se encuentra en niveles de contracción, acabando diciembre en 45,1. Por su lado el PMI de servicios sigue mostrando fortaleza, acelerándose a lo largo del año hasta tocar máximos en abril aunque corregía ligeramente y cerraba en 51,6. Por último, es destacable la consistencia del mercado laboral en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en 4,2% y en el caso de Europa en 6,3%, marcando en este caso mínimos históricos. Por su parte, China lastrada aun por la gran crisis que atraviesa su sector inmobiliario, sorprendía al mercado en septiembre con un conjunto significativo de medidas de estímulo económico. Si bien la primera reacción fue positiva, la falta de concreción y la continua publicación de datos macroeconómicos que confirman su debilidad, presionaban al gobierno para seguir detallando las medidas anunciadas, rebajando las expectativas que tenía el mercado sobre su impacto en la economía, especialmente en el consumo.

El proceso de desinflación ha continuado su marcha en este año, a pesar de que hemos asistido a repuntes de forma puntual por efectos externos como climatológicos o huelgas. No obstante, se está recorriendo la última milla hacia el objetivo de estabilidad de precios, lo cual conlleva algo más de tiempo. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre terminaba en 2,4% interanual, quedándose la subyacente en 2,7% siendo los servicios uno de los principales contribuidores a la subida. En el caso de Estados Unidos, la inflación general se situaba en 2,7% en noviembre, dejando la subyacente en el 3,3%. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Reserva Federal repuntaba en noviembre hasta el 2,4% en tasa interanual y la subyacente hasta 2,8%.

A comienzos de año, el mercado descontaba que las autoridades monetarias iban a realizar recortes de los tipos de interés de referencia de forma relativamente acelerada, pero conforme se ponía de manifiesto la solidez de la economía y conocíamos datos de inflación, las perspectivas del ritmo de bajadas se han ajustado. A lo largo del año, el BCE y la Reserva Federal han reducido los tipos oficiales de interés en 100 p.b., y en el caso del BoE, lo hacía en 50 p.b.. El BCE comenzaba el primer recorte en junio, continuando las bajadas en cada una de las reuniones celebradas a partir de septiembre y dejaba la tasa de interés de las operaciones principales de financiación en 3,15%. En el caso de la Fed, aplicaba su primera bajada en septiembre, de 50 p.b., continuando en noviembre y diciembre con un recorte adicional de 25 p.b., hasta dejarlos en el rango de 4,25%-4,5%. Es importante señalar que una vez realizado el ajuste inicial por parte de la Fed y del BCE, comienza a vislumbrarse cierta disparidad en el ritmo de bajada de los tipos atendiendo al diferencial de crecimiento y evolución de los precios en ambas zonas geográficas. Lo que sí parece claro, es que el mercado va ajustando paulatinamente el nuevo escenario de "tipos altos durante más tiempo", especialmente en la economía americana, donde la Reserva Federal ha hecho hincapié en que será prudente en los futuros ajustes de la política monetaria.

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Por segundo año consecutivo, si hay un activo que hay que destacar por su rentabilidad ajustada por el riesgo es la renta fija, especialmente el crédito, aunque no exento de volatilidad. No obstante, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y en el mercado en la primera parte del año provocando una caída en el precio de la deuda pública de manera prácticamente generalizada. Conforme se ha materializado la bajada de tipos, los tramos a corto plazo, hasta 2 años, han estrechado en torno a 30-70 p.b., con subidas en los precios de los bonos. Así la rentabilidad de la deuda alemana a 2 años ha cerrado 2024 en 2,09%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 2,29%, desde el 2,97% del año anterior. Este no ha sido el caso de Estados Unidos, que ha permanecido prácticamente plano cerrando el año en 4,24%, sustentado en un calendario de bajadas de tipos más tardío que en Europa. El buen comportamiento visto en los cortos plazos no se ha producido en los tramos largos de la curva, donde el bono a 10

años de las principales economías ha ampliado ligeramente, aunque en mayor medida en aquellos países con mayor déficit fiscal y donde el mercado empieza a poner mayor presión. Así es el caso de Estados Unidos, Francia y Reino Unido, donde la deuda a 10 años cerraba el año en 4,57%, 3,19% y 4,56%, respectivamente, ampliando alrededor de 60-100 p.b. en el ejercicio. En el caso del bono alemán a 10 años cerraba en 2,36%, frente al 2,02% a diciembre de 2023. Por su parte, el bono español al mismo plazo cerraba en el 3,06% frente al 2,99% a cierre del año anterior, siendo uno de los países de la Unión Europea que mejor aguantaban en este tramo junto con Portugal y Grecia. El mejor comportamiento en esta parte de la curva lo presentaba Italia. Si hay una situación particular a destacar es la vivida por Francia, que ha visto escalar su prima de riesgo a raíz del complejo escenario fiscal y político que presenta, superando a la prima portuguesa y española y en niveles cercanos a la griega. Por el lado del crédito, ha evolucionado de forma positiva en consonancia con las bolsas, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el caso europeo, el crédito de grado de inversión terminaba con subidas en precio del 5% y del 6,8% en high yield. En Estados Unidos el crédito de grado de inversión se revalorizaba un 2,6% y el high yield por encima del 8%.

Por el lado de las bolsas, sorprendía positivamente la resiliencia que presentaban, testeando máximos históricos según transcurría el año. A lo largo de 2024, el mercado ha ido poniendo en precio distintos escenarios, desde un crecimiento sin inflación, miedo a la recesión, o un aterrizaje suave de la economía, entre otros. A pesar de ello, los principales índices han continuado su tendencia alcista, respaldados por unos resultados empresariales que aunque se han ido moderando, siguen mostrando un crecimiento favorable. Con diversos focos de incertidumbre según avanzaba el año, las bolsas han evolucionado sin grandes sobresaltos, salvo por la ligera corrección vivida a principios de agosto. En este sentido, la decisión de subida de tipos por parte del Banco de Japón y la lectura cruzada al resto de economías, junto al hecho de producirse en el mes con menor liquidez del año, provocaba que el índice Nikkei cayera más de un 12% en un solo día, contagiando al resto de bolsas mundiales. A pesar del ruido generado, el mercado supo sobreponerse sin dificultad a lo largo del mes conforme se publicaban datos macroeconómicos americanos que una vez más, mostraban la fortaleza de la economía. El Nasdaq 100 volvía a liderar las ganancias entre los principales índices globales, con alzas cercanas al 25%, impulsado especialmente por algunas de las siete magníficas como Nvidia, Meta o Tesla. El peso de estas compañías en el S&P 500, ayudaba a que éste se revalorizara algo por encima del 23%. En Europa el movimiento ha sido más moderado. Entre las principales subidas, destaca el Dax alemán (19%), el Ibex 35 (15%) superando niveles de abril de 2015, o el Ftse MIB italiano (13%). Quedaban algo más rezagadas la bolsa inglesa, suiza, o el MSCI Emergentes con subidas cercanas al 5%, mientras que China se revalorizaba cerca de un 15%. La excepción ha venido de la mano de Francia (-2%), arrastrada no solo por su incertidumbre política y fiscal sino también por su mayor exposición a sectores como el lujo y el automóvil.

En divisas, el dólar ha mostrado gran fortaleza a lo largo del año, no solo por su papel de activo refugio sino por su atractivo ante el menor ritmo de bajadas de tipos por parte de Estados Unidos. En este sentido, dado el diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos y las expectativas sobre los mismos, el par euro dólar comenzaba el año relativamente estable en el rango de 1,06-1,10. Tras cierta volatilidad en verano, tocando niveles de 1,12 en septiembre, conforme las encuestas anticipaban una victoria de Trump y se ponía en precio el posible retraso en la bajada de tipos, provocaba una apreciación notoria de la divisa hasta acabar el año en 1,035, niveles no vistos desde 2022, con una rentabilidad cercana al 6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. En crédito hemos continuado siendo selectivos favoreciendo la inversión en compañías capaces de generar caja y mantener los márgenes. Creemos que el nivel general de los retornos en renta fija es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la renta fija en euros que es donde destinamos la mayor parte de nuestras inversiones. La duración media de la cartera se mantiene en torno a 1,6 años y la TIR media bruta a precios de mercado en 3,02% a 31 de diciembre.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera está diversificada por áreas geográficas, siendo Estados Unidos y Europa donde se concentran las inversiones, con una combinación de compañías con sesgo valor y crecimiento.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus

componentes. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,77% en el semestre y 7,76% en el año.

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

El patrimonio del fondo se situó en 407.907 miles de euros, lo que representa una subida del 47,44% en el semestre y del 70,26% en el año. El número de partícipes subió un 44,57% hasta 13.546 desde 9.370 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del 3,11% y del 7,30% en el acumulado de 2024. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,56% en el semestre y al 1,11% en el conjunto del ejercicio. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último año fue del 0,60% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,55%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,01%.

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

La rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 2,93%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

A cierre del ejercicio, la cartera del fondo presenta la siguiente distribución: un 83,35% invertido en renta fija frente al 81,4% del período anterior, un 12,35% en renta variable (13,35% en el semestre anterior) y el resto en liquidez. Durante este período hemos continuado realizando compras de deuda soberana con vencimientos a corto y medio plazo manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 59,66% con el siguiente desglose: 29,7% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 7,4% en deuda italiana, 8% en deuda emitida por la UE y organismos supranacionales, 2,7% deuda de países core como Francia y Alemania, un 0,5% de Portugal y el 9,6% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos de EE.UU. con vencimientos en 2025 y 2026, deuda pública española con vencimiento a 3 y 5 años, bonos de la organización supranacional EFSF vencimiento 2026, Letras emitida por la UE, así como deuda italiana de corto plazo, al mismo tiempo que hemos comprado ICO a 2029, entre otros.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en Baa1 y A respectivamente, mientras que Fitch ha mantenido la calificación en A- mejorando la perspectiva a positiva. En cuanto al rating de Italia, la agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo, manteniendo el rating en A-, las calificaciones por Moody's y S&P permanecen sin cambios en Baa3 y BBB, respectivamente. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., Fitch, Moody's y S&P mantienen la calificación en AA+ con outlook estable, Aaa (negativa) y AA+ con perspectiva estable, respectivamente. Moody's ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón a Aa3 con perspectiva estable, mientras que Fitch ha mantenido sin cambios la calificación (AA-) pero empeora la perspectiva a negativa, por su parte el rating de S&P se mantiene en AA-, estable. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

El peso de la renta fija privada a cierre del semestre es del 23,69% incluyendo un 1,7% en pagarés corporativos. Continuamos favoreciendo la inversión en bonos corporativos con grado de inversión, y en activos high yield o sin rating hemos aumentado el peso hasta el 9,74% (7,75% anterior), si bien este porcentaje incluye un 1,7% en pagarés corporativos de corto plazo. El estrechamiento de los diferenciales nos está dejando menos oportunidades de inversión, no obstante, nos gusta el crédito porque los balances de las empresas están saneados y ofrecen niveles de rentabilidad muy superiores a la media de los diez últimos años. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de Generali, Coty, Valeo, PVH Corp., Toyota Motor, Piaggio, Rexel, Unipol, Verallia, y perpetuas de BBVA y Santander, entre otros. Además se ha comprado una IIC que invierte en renta fija high yield (Evli European High Yield). La duración media de la cartera se ha mantenido en torno a 1,6 años y la TIR media bruta a precios de mercado se sitúa en el 3,02%.

El porcentaje de inversión en renta variable se mantiene en niveles inferiores al período anterior, en el 12,35% y su distribución geográfica es la siguiente: 9,38% invertido en renta variable que cotiza en Estados Unidos, 2,44% zona euro, 0,34% en compañías suizas y el 0,19% en Reino Unido. Durante el período y atendiendo al aumento del patrimonio que ha tenido el fondo, hemos realizado compras en la mayoría de las posiciones que manteníamos en cartera, si bien hay que destacar la inversión en algunas de las grandes compañías del sector tecnológico como es el caso de Amazon y Microsoft, beneficiadas por el impulso de la IA donde están realizando importantes inversiones. Por otra parte, se ha comprado la compañía de fundición de chips Taiwan Semiconductor. Nos gusta TSMC ya que creemos que a pesar de operar en un

negocio muy intensivo en capital, la fuerte inversión que realiza sobre ventas, consigue mantener a la competencia alejada y muy lejos a nivel tecnológico y cotiza. La mayoría de las principales empresas de semiconductores, como AMD, Apple, ARM, Broadcom, Marvell, MediaTek, Qualcomm y Nvidia, son clientes de TSMC. En el caso de Amazon, las tres unidades de negocio (retail, publicidad y nube), están teniendo un desempeño récord. En concreto, el negocio en la nube donde tiene una cuota de mercado líder, está experimentando un fuerte crecimiento favorecido por el impulso de la IA generativa donde adicionalmente se beneficiará de su asociación con Anthropic (rival de Open AI), en la que tiene ya una inversión de 8.000 millones. Microsoft, continúa siendo una de nuestras principales inversiones y nuestro nivel de convicción es muy elevado pese a las dudas del mercado sobre la capacidad de monetización de sus inversiones. Creemos que es de las pocas empresas con un conjunto de productos completo e integrado destinado a la eficiencia y la inteligencia empresarial, además de tener una extensa base de clientes y un balance sólido para realizar inversiones. En el sector de salud se ha aprovechado la corrección experimentada por alguno de los valores en cartera como Eli Lilly, Astrazeneca, o UnitedHealth para realizar adquisiciones. Esta última ha experimentado una caída significativa debido a varios factores, incluyendo la muerte de su CEO y la incertidumbre generada por posibles cambios regulatorios en el sector de los seguros de salud. Nos sigue gustando dada su atractiva valoración y su posición de liderazgo y capacidad para adaptarse a cambios regulatorios. En Astrazeneca y Eli Lilly, las recientes correcciones ante datos mixtos en ensayos clínicos para la primera y rebaja de las estimaciones en los medicamentos de obesidad, creemos que generan un punto de entrada más atractivo en dos compañías con alto potencial de crecimiento futuro. Adicionalmente se ha incrementado se ha aprovechado la debilidad de Visa para realizar compras durante el período. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido la posición que manteníamos en Comcast, Wells Fargo y Air Products.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el segundo semestre han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por el desarrollo de la inteligencia artificial y resultados que se situaron en líneas generales por encima de lo esperado, y hay que destacar que en líneas generales son estas posiciones también las que más han aportado en el conjunto del año. La mayor contribución fue la de Apple con una revalorización del 19% en el semestre y peso medio en cartera del 0,86%, El negocio de Apple sigue evolucionando favorablemente, lo que ha implicado que la cotización cierre el año en máximos históricos y las perspectivas son favorable ya que la llegada de la IA va a implicar un ciclo nuevo de renovación de producto. A continuación se ha situado el bono del ICO con vencimiento en marzo-26 (3,19%, para un peso medio de 5,11%), seguido de Amazon (13,5%, peso medio del 0,88%). Nvidia (8,7%, peso medio del 1,08%) y Meta Platforms (16,3%, peso medio 0,6%). También hay que señalar la aportación de la deuda estadounidense, donde también ha contribuido la apreciación de la divisa, ya que a los activos denominados en dólares hay que sumarles un 3,37% que es lo que se ha revalorizado la divisa estadounidense durante el semestre. Entre los activos que más han restado debemos señalar a Samsung Electronics (-38%, peso medio del 0,16%), Micron Technology (-36%, peso medio 0,16%), ASML (-29,6%, peso medio 0,18%), Repsol (-18%, peso medio del 0,17%) y Eli Lilly (-15% para un peso medio en cartera del 0,3%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados al cierre del período. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,34%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 2,03% frente al 1,60% de su índice de referencia en el acumulado de 2024. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe

usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 31 de diciembre es del 1,87%, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Durante 2024, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto Internacional 15, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de Repsol. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Santander, LVMH, Acerinox, Total, ASML, Axa, Anheuser Busch, BNP Paribas, Mercedes e Inditex. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración, modificaciones de estatutos, los planes de remuneración y de incentivos, distribución de acciones, y puntos sobre la transición energética, entre otros. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en: <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>

6. INFORMACION 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

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que han ascendido en el año a 6.623 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 404, Bernstein 2.426, Morgan Stanley 1.092, Santander 854, Kepler Chevrax 513, Bestinver 890 e Intermoney 445). El presupuesto de análisis establecido para 2025 asciende a 9.108 euros, lo que representa un 0,002% del patrimonio a 31/12/24. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Desde el punto de vista macroeconómico, las perspectivas son positivas para los próximos trimestres; la economía mundial se aproxima a cifras normalizadas de actividad, inflación y políticas monetarias. El crecimiento a nivel global previsiblemente se desacelerará levemente, descartando riesgos de recesión y manteniéndose en el área del 3%. Los principales bancos centrales de los mercados desarrollados continuarán con bajadas en los tipos de interés reduciendo riesgos de refinanciación y respaldando las condiciones de liquidez para el crédito, tanto de empresas como gobiernos. Este contexto debería favorecer a los distintos mercados financieros, no obstante en 2025 esperamos una mayor divergencia entre economías y un mayor grado de incertidumbre, especialmente tras la contundente victoria de Donald Trump el pasado mes de noviembre. EE.UU. continuará siendo el motor dentro de los países desarrollados, ampliándose la brecha con la eurozona en términos de crecimiento, productividad e inversión empresarial, donde Alemania y Francia seguirán pendientes de la situación política y fiscal interna mientras la economía española será la que más destaque. Por otro lado, China seguirá dependiendo de los estímulos fiscales para contrarrestar un menor ritmo de exportaciones y una débil demanda interna, siendo India el país que volverá a despuntar en las economías en vías de desarrollo.

La evolución de los distintos activos dependerá más que nunca de las medidas que finalmente adopte el nuevo gobierno de EE.UU. La agenda de Trump incluye planes de expansión fiscal, restricciones a la inmigración, desregularización en el sector financiero, tecnológico, y energético con mayor apoyo a la producción de energías fósiles y una serie de medidas

comerciales como imposición de nuevos aranceles que podrían acabar materializándose en nuevas concesiones en el marco de una relación bilateral entre economías más que una temida ofensiva arancelaria. El grado de implementación de esta agenda podría suponer nuevas presiones sobre los precios limitando los recortes de tipos por parte de la Fed. En cambio, unos registros de inflación cerca del objetivo del BCE junto con un bajo crecimiento dejarían más margen de bajadas en la zona euro hasta el tipo terminal.

En renta fija somos optimistas teniendo en cuenta las perspectivas descritas. En deuda pública vemos un aumento de la pendiente de las curvas ya que los tramos más largos estarían presionados por el deterioro fiscal y mayores necesidades de financiación de los gobiernos a nivel mundial, mientras que los tramos medios y cortos estarán más soportados por la trayectoria a la baja de los tipos de intervención. En cuanto a la renta fija privada, creemos que los diferenciales, en mínimos históricos tanto en la zona euro como en EE.UU., se mantendrán estables reflejando un crecimiento positivo, bajos niveles de impago y factores técnicos como fuertes niveles de ahorro y de liquidez. Las rentabilidades en términos absolutos siguen siendo atractivas e incluso el universo de bonos high yield podría seguir teniendo un buen comportamiento, con ratios de apalancamiento moderados y ratios de cobertura de intereses que estarían por encima del promedio de los últimos años. En cualquier caso, preferimos el crédito con grado de inversión debido a la incertidumbre y riesgos al alza en los mercados y porque cuentan con una relación riesgo/rentabilidad más ajustada.

De cara a los próximos meses somos moderadamente optimistas con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas en los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos unos crecimientos de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del 5%-6%. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural. Durante 2025, será importante analizar las medidas fiscales de la nueva administración, especialmente en lo concerniente a la bajada en el impuesto de sociedades. Esta medida es positiva para la bolsa americana, ya que podría sumar unos puntos adicionales en el crecimiento de los beneficios esperados de las compañías. En Europa, creemos que las valoraciones son atractivas y recogen ya un escenario más desfavorable desde el punto de vista macroeconómico, lo que llevará al BCE a continuar recortando los tipos de interés, siendo un soporte para las bolsas. 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 2024. En base a este escenario, trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, seguiremos manteniendo una gestión conservadora; dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores, buscando compañías con fundamentales sólidos y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	3.895	0,95	3.804	1,38
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	4.871	1,19	0	0,00
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	11.937	2,93	2.303	0,83
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.685	0,90	3.643	1,32
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	2.842	0,70	2.810	1,02
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.272	0,56	2.223	0,80
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.360	0,33	1.337	0,48
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	9.023	2,21	4.920	1,78
ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	9.055	2,22	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	4.271	1,05	4.220	1,53
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	472	0,12	457	0,17
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	2.118	0,52	2.095	0,76
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	10.283	2,52	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	14.107	3,46	3.973	1,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80.189	19,66	31.787	11,49
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	8.536	2,09	8.470	3,06
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	3.772	0,92	3.758	1,36
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	4.784	1,17	4.717	1,71
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	0	0,00	994	0,36
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	0	0,00	3.939	1,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.092	4,19	21.879	7,91
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	316	0,08	311	0,11
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	488	0,18
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	1.226	0,30	1.224	0,44
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	982	0,24	959	0,35

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		2.525	0,62	2.983	1,08
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	501	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	0,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100.306	24,59	56.649	20,48
ES0505287989 - Pagare Aedas Homes 210225	EUR	1.678	0,41	0	0,00
ES0505130593 - Pagare Dominion 190724	EUR	0	0,00	494	0,18
ES05297433T5 - Pagare Elecnor 140225	EUR	1.990	0,49	0	0,00
ES0505223273 - Pagare Gestamp 160125	EUR	1.287	0,32	0	0,00
ES05846960D7 - Pagare Masmovil 130125	EUR	1.982	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.937	1,70	494	0,18
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	12.059	4,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	12.059	4,36
TOTAL RENTA FIJA		107.244	26,29	69.203	25,01
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	397	0,10	304	0,11
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	496	0,12	407	0,15
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.591	0,39	511	0,18
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.365	0,33	464	0,17
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	584	0,14	589	0,21
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	571	0,14	446	0,16
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	63	0,02	63	0,02
TOTAL RV COTIZADA		5.068	1,24	2.784	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE		5.068	1,24	2.784	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		112.312	27,53	71.986	26,02
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	5.056	1,24	0	0,00
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	9.654	2,37	4.759	1,72
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	4.873	1,19	4.764	1,72
EU000A3KINYF7 - European Union 0% 040326	EUR	2.318	0,57	2.293	0,83
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	6.715	2,43
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	3.025	0,74	2.970	1,07
DE000A3MQV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	968	0,24	952	0,34
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	4.856	1,19	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	1.986	0,72
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	1.948	0,48	1.870	0,68
US91282CGA36 - Us Treasury N/B 4% 151225	USD	0	0,00	3.223	1,16
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	4.841	1,19	0	0,00
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	5.824	1,43	0	0,00
US91282CJV46 - US Treasury N/B 4,25% 310126	USD	6.771	1,66	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		50.135	12,29	29.532	10,67
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	4.002	0,98	3.937	1,42
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	16.065	3,94	0	0,00
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	0	0,00	4.982	1,80
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	4.976	1,22	4.908	1,77
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	0	0,00	4.716	1,70
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	1.988	0,49	0	0,00
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	3.956	0,97	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.849	1,68	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	3.785	0,93	3.761	1,36
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	3.916	0,96	3.889	1,41
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	2.039	0,50	0	0,00
US91282CDZ14 - Us Treasury N/B 1,5% 150225	USD	5.223	1,28	4.949	1,79
US91282CCX74 - US Treasury N/B 0,375% 150924	USD	0	0,00	6.376	2,30
US91282CGA36 - Us Treasury N/B 4% 151225	USD	10.122	2,48	0	0,00
US91282CGU99 - US Treasury N/B 3,875% 310325	USD	4.329	1,06	2.302	0,83
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		67.249	16,49	39.819	14,39
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	194	0,07
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	100	0,02	99	0,04
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	1.626	0,40	0	0,00
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	1.90	0,05	184	0,07
XS1941841311 - Generali 3,875% 290129	EUR	1.856	0,45	0	0,00
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.764	0,43	0	0,00
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	4.817	1,18	4.741	1,71
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	101	0,02	100	0,04
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	1.829	0,45	1.799	0,65
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.143	0,28	1.101	0,40
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	1.885	0,46	0	0,00
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.564	0,38	1.500	0,54
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	6.738	1,65	6.678	2,41
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	1.158	0,28	1.164	0,42
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	0	0,00	293	0,11
FR001400L9Q7 - Valeo SA 5,875% 120429	EUR	1.931	0,47	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	698	0,17	689	0,25
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.039	0,25	1.024	0,37
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.241	0,30	1.205	0,44
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	96	0,02	93	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	925	0,23	913	0,33
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	3.249	0,80	3.184	1,15
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	17.618	4,32	17.186	6,21
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	2.039	0,50	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	892	0,32
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	779	0,19	759	0,27
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	1.195	0,29	1.182	0,43
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	300	0,07	295	0,11
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	974	0,24	959	0,35
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	200	0,05	176	0,06
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	619	0,15	606	0,22
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.033	0,25	1.026	0,37
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.009	0,25	988	0,36
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.023	0,25	1.006	0,37
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.369	0,34	1.329	0,48
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	967	0,24	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	272	0,07	258	0,09
XS2948435743 - Prysman Spa 3,625% 281128	EUR	2.019	0,50	0	0,00
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.855	0,45	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	612	0,15	609	0,22
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	1.728	0,42	0	0,00
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	1.005	0,25	997	0,36
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.529	0,37	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	380	0,09	370	0,13
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	101	0,02	99	0,04
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	716	0,18	0	0,00
XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127	EUR	0	0,00	1.341	0,48
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	304	0,07	300	0,11
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.339	0,33	1.299	0,47
XS1784311703 - Unipolsai Assicurazioni 3,875% 010328	EUR	1.827	0,45	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	994	0,36
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	0	0,00	302	0,11
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	1.707	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		78.466	19,24	57.934	20,94
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	197	0,05	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	300	0,07	294	0,11
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	1.173	0,42
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	899	0,22	886	0,32
FR0012682060 - BPIFrance Saca 0,50% 250525	EUR	5.836	1,43	5.818	2,10
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	979	0,24	974	0,35
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	298	0,07	0	0,00
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	100	0,02	98	0,04
XS2444424639 - General Motors Finacial 1% 240225	EUR	100	0,02	98	0,04
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.020	0,99	4.013	1,45
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	897	0,22	0	0,00
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	497	0,12	490	0,18
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	100	0,04
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	199	0,05	196	0,07
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	995	0,24	981	0,35
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.017	0,25	1.000	0,36
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	303	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.638	4,08	16.120	5,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212.487	52,09	143.406	51,83
TOTAL RENTA FIJA		212.487	52,09	143.406	51,83
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	429	0,11	320	0,12
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	290	0,07	325	0,12
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	376	0,09	363	0,13
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.602	0,88	2.598	0,94
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	760	0,19	729	0,26
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	790	0,19	735	0,27
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.008	0,25	747	0,27
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	614	0,15	547	0,20
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	818	0,20	346	0,13
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	901	0,22	593	0,21
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.259	0,31	613	0,22
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	0	0,00	241	0,09
US0378331005 - Ac.Apple	USD	3.580	0,88	2.340	0,85
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	594	0,15	675	0,24
FR0000120628 - Ac.Axa Ulap	EUR	686	0,17	459	0,17
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	444	0,11	446	0,16
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	954	0,23	618	0,22
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	572	0,14	443	0,16
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	219	0,08
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	727	0,18	480	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	404	0,10	258	0,09
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	1.193	0,29	845	0,31
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	2.601	0,64	1.694	0,61
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	535	0,13	384	0,14
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	3.807	0,93	2.825	1,02
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	629	0,15	614	0,22
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	508	0,12	614	0,22
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	3.786	0,93	2.795	1,01
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	926	0,23	566	0,20
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	598	0,15	572	0,21
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	359	0,09	380	0,14
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	4.150	1,02	3.460	1,25
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	879	0,22	633	0,23
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	320	0,08	261	0,09
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	712	0,17	539	0,19
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	408	0,10	311	0,11
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	505	0,12	479	0,17
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	527	0,13	414	0,15
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	572	0,14	504	0,18
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	1.183	0,29	0	0,00
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	587	0,14	478	0,17
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	502	0,12	413	0,15
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	611	0,15	475	0,17
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	605	0,15	417	0,15
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	0	0,00	443	0,16
TOTAL RV COTIZADA		45.309	11,11	34.213	12,37
TOTAL RENTA VARIABLE		45.309	11,11	34.213	12,37
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	5.007	1,23	4.519	1,63
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	5.234	1,28	0	0,00
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	4.764	1,17	4.284	1,55
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	5.419	1,33	3.655	1,32
TOTAL IIC		20.424	5,01	12.458	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		278.220	68,21	190.076	68,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		390.532	95,74	262.063	94,72

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 25 empleados, a 31 de Diciembre de 2024. 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 2024 ascendió a 1.729.561,99 euros, de los cuales 1.471.181,99 euros correspondieron a remuneración fija y 258.380,00 euros a retribución variable. De los 26 empleados de la gestora percibieron remuneración variable 26, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 546.800,00 euros (429.500 euros de remuneración fija, y

117.300,00 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 438.300,00 euros, de los cuales 373.000 euros corresponden a remuneración fija y 65.300,00 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 2024, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.