

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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 Eurostoxx50 (net return) (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 15% de la exposición en renta variable de los principales emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pero no titulaciones). En cuanto a la renta fija, será emitida y cotizada en los países de la OCDE y las emisiones tendrán 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-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

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	0,20	0,04	0,23	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	3,95	3,69	2,71

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	476.493,14	497.220,98
Nº de Partícipes	16.171	16.853
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	379.687	796,8368
2023	384.405	771,7050
2022	356.254	727,4667
2021	435.875	768,9054

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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,26	0,08	1,71	0,28	1,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	30-10-2024	-0,26	30-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-11-2024	0,25	14-11-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,49	1,51	1,53	1,44				
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60				
INDICE	1,44	1,48	1,67	1,36	1,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	0,89	1,06					

(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.

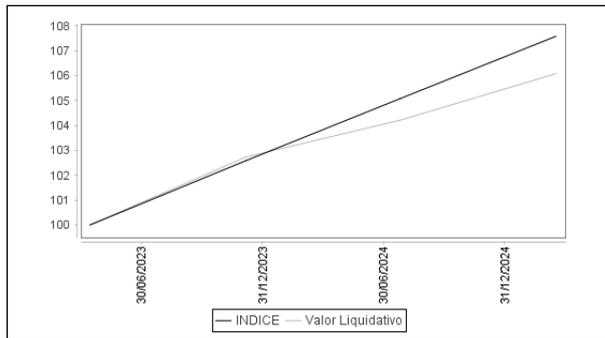
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,97	0,96

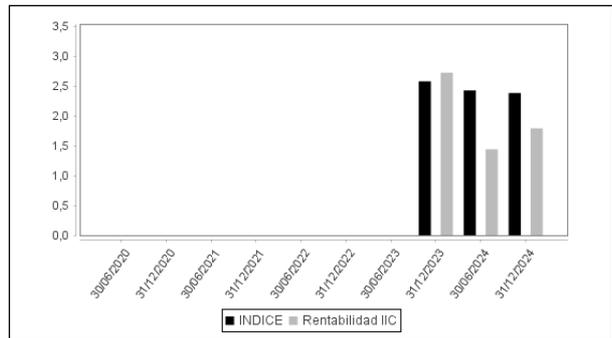
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	375.582	98,92	386.491	99,30
* Cartera interior	144.185	37,97	156.977	40,33
* Cartera exterior	227.795	60,00	225.075	57,83
* Intereses de la cartera de inversión	3.581	0,94	4.413	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	21	0,01	26	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.069	1,07	2.217	0,57
(+/-) RESTO	36	0,01	524	0,13
TOTAL PATRIMONIO	379.687	100,00 %	389.232	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	389.232	384.405	384.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,25	-0,20	-4,43	1.964,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	1,45	3,23	-176,70
(+) Rendimientos de gestión	2,27	1,95	4,23	-93,43
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-3,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,12	0,93	3,05	124,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,60	0,64	-93,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,06	-0,16	51,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,46	0,67	-56,60
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-115,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,50	-1,00	-83,27
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-0,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-81,52
(+) 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)	379.687	389.232	379.687	

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

3. Inversiones financieras

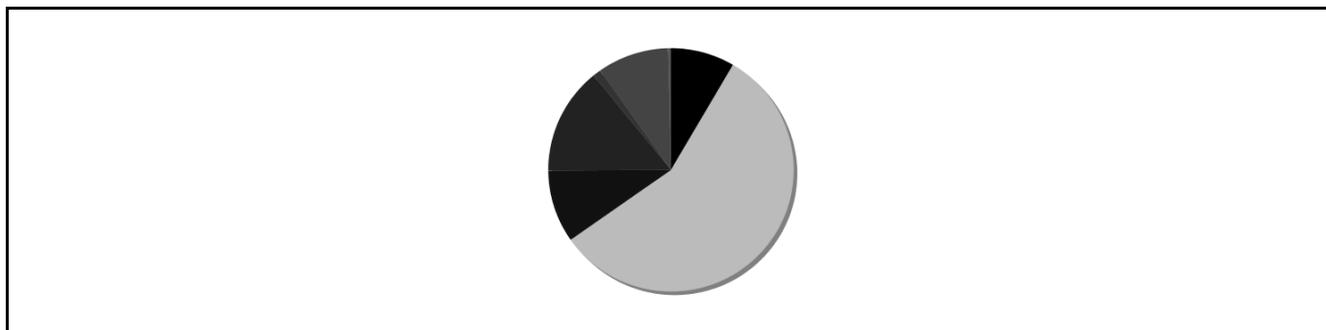
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.939	33,96	138.698	35,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.480	0,39	1.957	0,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.936	1,27
TOTAL RENTA FIJA	130.419	34,35	145.591	37,40
TOTAL RV COTIZADA	4.911	1,29	5.500	1,41
TOTAL RENTA VARIABLE	4.911	1,29	5.500	1,41
TOTAL IIC	8.855	2,33	5.886	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.185	37,97	156.977	40,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	173.028	45,57	166.663	42,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	986	0,25
TOTAL RENTA FIJA	173.028	45,57	167.649	43,07
TOTAL RV COTIZADA	27.103	7,14	28.512	7,33
TOTAL RENTA VARIABLE	27.103	7,14	28.512	7,33
TOTAL IIC	27.664	7,29	28.914	7,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	227.795	60,00	225.075	57,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	371.979	97,97	382.053	98,16

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

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 706.220.100,00 euros, suponiendo un 182,51% 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 713.751.455,41 euros, suponiendo un 184,45% 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 estadounidense 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 en el que lleva centrado estos últimos años, principalmente la evolución de datos macroeconómicos como la inflación o el empleo, y el rumbo de la política monetaria de las autoridades monetarias.

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. Una muestra de la cautela con la que se siguen las decisiones de los bancos centrales y su impacto en los mercados financieros lo podemos ver en la subida de tipos realizada por el BoJ a final de julio, por encima de lo esperado y dando lugar el 5 de agosto a una corrección del mercado. Esta decisión provocaba una fuerte apreciación del yen, el cual se había depreciado hasta mínimos históricos hasta ese momento.

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 año. El mejor comportamiento en esta parte de la curva lo presentaba Italia, con la deuda estrechando 18 p.b.. 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. En el caso del bono alemán a 10 años cerraba en 2,36%, frente al 2,02% a diciembre de 2023. 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. Este movimiento en el que se han producido caídas en las rentabilidades de los plazos cortos y subidas en los tramos largos, pone de manifiesto la vuelta a la normalidad de la pendiente de la curva, situación que aún no se había producido en el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido, que permanecían invertidas. Por el lado del crédito, ha evolucionado de forma positiva en consonancia con las bolsas, tanto en Estados Unidos como en Europa, especialmente el high yield. 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 la renta fija privada con 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 un alza cercana al 25%, impulsado por el sector tecnológico, 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. Analizando la evolución sectorial en Europa, han destacado el sector bancario (26%), aseguradoras (18%), telecomunicaciones (16%) o industriales (14%). En el caso del sector tecnológico (7%), se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (36%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado contrario, el sector autos (-12%), lastrado principalmente por una mayor competencia proveniente de China, la presión regulatoria y una débil demanda que no termina de repuntar. Destacaban también negativamente recursos básicos (-11%) por su exposición a China y dudas sobre su recuperación económica, químicas (-8%), alimentación (-7%), energía (-6%) o el sector inmobiliario (-6%) y utilities (-3%) ante el menor ritmo de bajadas de tipos de interés.

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%. Las materias primas han presentado un comportamiento dispar, destacando la fuerte subida que ha presentado el gas natural en Europa con una subida del 56% o del oro, revalorizándose un 27% en el año y alcanzando máximos históricos como consecuencia de un incremento de la demanda y restricciones en la oferta. En el caso del petróleo Brent, tras una primera parte del año positiva, tocando niveles de 86 dólares, se debilitaba ante las perspectivas de una demanda deprimida y exceso de oferta, cerrando en 74 dólares, una caída del 4,5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales la estructura básica de la cartera se ha mantenido estable. La renta variable pesa un 12,8%, frente al 12,3% del periodo anterior. El peso de renta variable europea sigue siendo predominante respecto a la renta variable

nacional.

En la cartera de renta fija se ha incrementado también ligeramente el peso. En concreto, a cierre del periodo, el peso en esta clase de activo suponía el 85% aproximadamente, frente al 84% del periodo anterior.

Durante este semestre se ha reducido el peso en deuda europea y se ha incrementado la posición en renta fija privada, especialmente crédito con grado de inversión de rating. Dicho esto, la deuda pública y semipública española siguen siendo el mayor peso en la cartera del fondo.

La duración de la cartera se incrementó hasta los 2,10 años (frente a 1,7 del periodo anterior) y la TIR media bruta a precios de mercado ha bajado hasta el 2,84%, desde el 3,5 % anterior, debido a la subida de precios generalizada experimentada por los bonos a finales del año 2024.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1,80% (4,04% en el conjunto del año). 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. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha decrecido un 2,45% terminando el período en 379.687 (miles de euros) y el número de participes se ha reducido un 4,04% acabando el semestre en 16.171. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%, ascendiendo al 0,96% en el año. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,79%, mientras que en el año ha sido del 3,26%. La rentabilidad diaria máxima ha sido de 0,25% y mínima de -0,26% (datos trimestrales y anuales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,44%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,62%, ligerísimamente inferior a la del fondo Rural Mixto 15.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos aumentado el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 85% frente al 84% a cierre del semestre anterior, mientras que el peso en renta variable pesa un 12,8%, frente al 12,3% del periodo anterior.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 60,28% incluyendo emisiones de Comunidades Autónomas, bonos de otros organismos públicos como FADE o Cores, deuda emitida por otros Estados europeos y por la propia Unión Europea. En esta parte de la cartera, las operaciones más relevantes se han centrado en comprar letras francesas, deuda italiana, deuda de la Comunidad de Madrid y deuda de la Junta de Andalucía.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch ha mejorado el Outlook del país a positivo en septiembre, manteniendo la calificación en A-, el resto de agencias no han revisado la nota, siendo A-, positiva por S&P y A3, Estable por Moody's. En cuanto al rating del Tesoro de Italia la agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo en octubre, manteniendo el rating en BBB, 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. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de la Unión Europea AA+, Aaa y AAA respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Francia, Moody's ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón en diciembre, de Aa2 a Aa3 con outlook estable, mientras que Fitch ha mantenido sin cambios la calificación en el periodo, pero empeora la perspectiva a negativa; por su parte el rating de S&P permanece en AA-, estable.

El peso en renta fija privada ha incrementado hasta el 24,9%, incluyendo inversión directa e inversión a través de otros fondos. Este nivel compara con el 19,2% del periodo anterior. Dentro del crédito, un 8.6% aproximadamente es deuda high yield. En el porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 0,39% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. La deuda privada de grado de inversión es mayoritaria, como suele ser habitual en el fondo. En el periodo hemos comprado crédito de los emisores ABN Amro, Credit Agricole, Arcadis, Brenntag, Criteria, Rabobank, Lufthansa o Dexia, entre otros. En cambio, hemos vendido crédito de Fresenius

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,10 años y una

TIR media bruta a precios de mercado del 2,84%.

En cuanto a la renta variable, se ha incrementado el peso en Ecoener y en ASML, y se ha añadido como posiciones nuevas a las compañías Catenon, Adidas y Stellantis. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido el peso en Inditex, Unicredit, Infineon y Santander, y se ha vendido totalmente la posición en Proeduca, Ortiz Properties y Teleperformance.

La posición que más han aportado al rendimiento ha sido el fondo Candriam Bond Euro High Yield (+5,10% para un peso medio de 4,7%). También muy destacable ha sido el comportamiento de la deuda soberana española que mantenemos en cartera. Por ejemplo los bonos de vencimiento octubre de 2027 de revalorizaron en el periodo un 3,34% (incluido cupón corrido). En general todas las emisiones en cartera, ya sea deuda o crédito han tenido una evolución muy positiva. Otro ejemplo sería por ejemplo la deuda de la Xunta de Galicia vencimiento 2029 que tenemos en cartera, que se revalorizó un 3,8%. En renta variable las mayores aportaciones vinieron dadas por SAP, que se revalorizó un 24% para un peso medio del 0,75%. El software en la nube de SAP crece al 30%. Además en 2025 se va a producir una gran salida de empleados, lo que debido al apalancamiento operativo debería impulsar los beneficios de la compañía. También destacable fue el comportamiento de EssilorLuxottica, que se revalorizó un 17% para un peso medio del 0,3%. Meta está colaborando con Essilorluxottica desde 2019 en gafas inteligentes y parece que podría tener interés en hacer una inversión directa en la compañía incluso (como un 5% del capital).

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar a ASML, con una caída del 32% para un peso medio del 0,6%. Unos resultados trimestrales muy flojos, debido a la debilidad de los pedidos de alguno de sus clientes, están detrás de la debilidad de la cotización. Somos muy positivos con ASML, sobre todo a partir de 2026 en adelante, ya que entendemos que sus productos son fundamentales para la evolución de los microchips. En segundo lugar mencionar a L.V.M.H, con una caída del 10% para un peso medio del 0,4%. La compañía francesa de lujo sigue lastrada por la debilidad en el consumo de sus tradicionales clientes chinos. Las medidas de estímulo en la economía china todavía no han tenido su reflejo en la demanda por el sector lujo. En tercer lugar mencionar a TotalEnergies, con una caída del 13% para un peso medio del 0,3%. Las compañías energéticas se han visto lastradas por la caída del 13% en el precio del petróleo. En renta fija en este semestre no hay activos que drenen rentabilidad al fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en futuros. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 9,41%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servion al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,01%.

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 1,5%, frente al 1,44% de su índice de referencia. 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 del fondo a 31 de diciembre es del 0,96%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2024, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Mixto 15, FI, el derecho de asistencia y voto

en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. 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: Siemens, Grupo Ortiz Properties, Banco Santander, Deutsche Telekom, LVMH, Total, ASML, Axa, Anheuser Busch, BNP Paribas, SAP, Iberdrola, Mercedes-Benz, Grupo Ecoener 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, plan de incentivos, distribución de acciones, reelección del auditor 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 www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 14.981 euros, prestado por los siguientes proveedores: JP Morgan (648 euros), Bernstein (3.890 euros), Morgan Stanley (1751 euros), Bestinver (2.141 euros), Banco Santander (3.425 euros), Kepler Chevrax (2.055 euros) e Intermoney (1.070 euros). El presupuesto de análisis establecido para 2025 asciende a 10.403 euros, lo que representa un 0,003% del patrimonio a 31/12/23. 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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.

A pesar de este escenario, los actuales focos geopolíticos (Ucrania, Oriente Medio), 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 con ratios de cobertura de intereses que, aunque han disminuido ligeramente en los últimos periodos por el aumento de los costes de financiación, 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 positivos 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 administración Trump, 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, constituyendo un soporte para las bolsas. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2024. En nuestra opinión, lejos de ser un problema, será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, sobre todo una vez que las bajadas de tipos de interés van a continuar en Europa (activo predominante en cartera). En cuanto a la renta variable, como siempre, mantendremos inversiones muy diversificadas, siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	3.060	0,81	0	0,00
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.525	0,66	2.456	0,63
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	3.035	0,80	2.945	0,76
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.452	0,38	1.413	0,36
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	2.990	0,79	0	0,00
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	13.657	3,60	13.297	3,42
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.782	3,63	13.447	3,45
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	3.323	0,88	3.240	0,83
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.894	3,13	11.829	3,04
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	284	0,07	0	0,00
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	6.999	1,84	0	0,00
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	5.756	1,52	0	0,00
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	907	0,24	882	0,23
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	5.653	1,49	5.539	1,42
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	10.397	2,74	10.188	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85.715	22,58	65.237	16,76
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	15.148	3,99	15.020	3,86
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	0	0,00	11.896	3,06
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	2.937	0,77	2.938	0,75
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	0	0,00	12.579	3,23
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	9.679	2,55	9.666	2,48
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	0	0,00	2.955	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.764	7,31	55.054	14,14
XS2620201421 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 4,125% 100526	EUR	2.004	0,53	2.005	0,52
ES0840609012 - CaixaBank SA 5,25% Perpetual	EUR	1.408	0,37	0	0,00
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.745	2,57	9.487	2,44
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	1.465	0,38
ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229	EUR	800	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.957	3,68	12.957	3,33
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	2.958	0,76
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.504	0,40	0	0,00
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	0	0,00	2.492	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.504	0,40	5.450	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.939	33,96	138.698	35,63
ES0505047896 - Pagare Barcelo 160924	EUR	0	0,00	493	0,13
ES0505548224 - Pagare Ecoener 240225	EUR	1.480	0,39	0	0,00
ES0505548166 - Pagare Ecoener 241024	EUR	0	0,00	1.464	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.480	0,39	1.957	0,50
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	4.936	1,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.936	1,27
TOTAL RENTA FIJA		130.419	34,35	145.591	37,40
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	150	0,04	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	458	0,12	456	0,12
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	709	0,19	701	0,18
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	447	0,12	364	0,09
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	118	0,03	122	0,03
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	998	0,26	909	0,23
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	745	0,20	927	0,24
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	5	0,00	7	0,00
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	0	0,00	240	0,06
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	143	0,04	209	0,05
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	469	0,12	450	0,12
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	670	0,18	866	0,22
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	0	0,00	250	0,06
TOTAL RV COTIZADA		4.911	1,29	5.500	1,41
TOTAL RENTA VARIABLE		4.911	1,29	5.500	1,41
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	3.031	0,80	0	0,00
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	3.761	0,99	3.801	0,98
ES0182790032 - Ac.Rreto Magnum Sicav SA	EUR	2.062	0,54	2.085	0,54
TOTAL IIC		8.855	2,33	5.886	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144.185	37,97	156.977	40,33
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	2.061	0,54	0	0,00
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	9.260	2,44	9.003	2,31
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	0	0,00	4.969	1,28
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	10.965	2,89	10.947	2,81
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	2.107	0,55	0	0,00
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.544	3,83	14.362	3,69
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	3.035	0,80	2.959	0,76
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.502	0,66	2.470	0,63
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	6.655	1,71
XS1673096829 - Landwirtschaft Rentenbank 0,25% 290825	EUR	0	0,00	4.712	1,21
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.902	0,50	1.880	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.375	12,21	57.955	14,89
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	0	0,00	39.393	10,12
IT0005575482 - Buoni Ordinari Tesoro 131224	EUR	0	0,00	3.880	1,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	2.928	0,77	2.929	0,75
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	4.862	1,28	4.834	1,24
FR0128690635 - French Discount T-Bill 050225	EUR	15.890	4,19	0	0,00
FR0128537208 - French Discount T-Bill 120325	EUR	9.953	2,62	0	0,00
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	6.259	1,65	0	0,00
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	5.036	1,33	0	0,00
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	1.992	0,52	0	0,00
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	0	0,00	6.035	1,55
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	0	0,00	2.977	0,76
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	10.055	2,65	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	15.720	4,04
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.852	1,80	0	0,00
XS1673096829 - Landwirtschaft Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.878	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		68.705	18,10	75.768	19,47
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	1.575	0,41	0	0,00
FR001400F067 - Credit Agricole SA 7,25% Perpetual	EUR	1.064	0,28	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	997	0,26	989	0,25
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.048	0,28	0	0,00
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.023	0,27	0	0,00
FR001400CHQ6 - BPIFrance Saca 2% 020930	EUR	6.646	1,75	0	0,00
FR0013448776 - BPIFrance Saca 0,05% 260929	EUR	4.889	1,29	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	4.451	1,17	0	0,00
FR0014002GI0 - Caisse D'Amort Dette Soc 0% 250529	EUR	5.025	1,32	0	0,00
XS2909825379 - Criteria Caixa Sa 3,5% 021029	EUR	1.415	0,37	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.095	0,55	2.018	0,52
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	1.464	0,39	0	0,00
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	6.899	1,76	6.527	1,68
XS2905583014 - Servicios Medio Ambiente 3,715% 081031	EUR	801	0,21	0	0,00
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	0	0,00	762	0,20
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.994	0,53	1.969	0,51
XS2050933972 - Cooperative Rabobank UA 3,25% Perpetual	EUR	1.550	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	192	0,05	186	0,05
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	3.003	0,79	2.942	0,76
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	974	0,26	948	0,24
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	992	0,26	0	0,00
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.579	0,42	1.533	0,39
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	955	0,25	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	781	0,21	761	0,20
XS2356217039 - Unicredit SPA 4,45% Perpetual	EUR	1.370	0,36	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	1.987	0,51
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	953	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.534	14,10	20.622	5,30
XS2224621347 - Adidas AG 0% 090924	EUR	0	0,00	1.448	0,37
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.599	0,42	1.566	0,40
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	780	0,21	0	0,00
XS2154336338 - Heidelberg Materials Fin 2,5% 091024	EUR	0	0,00	1.478	0,38
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	0	0,00	1.463	0,38
FR0012384667 - Publicis Groupe SA 1,625% 161224	EUR	0	0,00	1.464	0,38
XS2241090088 - Repsol Internacional Fin 0,125% 051024	EUR	0	0,00	1.444	0,37
XS1405775708 - Thermo Fisher Scientific 0,75% 120924	EUR	0	0,00	1.456	0,37
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	2.035	0,54	1.999	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.414	1,16	12.318	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		173.028	45,57	166.663	42,82
XS2822441791 - Pagare CIE Automotive 120924	EUR	0	0,00	986	0,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	986	0,25
TOTAL RENTA FIJA		173.028	45,57	167.649	43,07
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	298	0,08	334	0,09
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.090	0,29	1.120	0,29
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.418	0,37	1.211	0,31
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.067	0,28	1.247	0,32
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.474	0,39	1.656	0,43
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	991	0,26	951	0,24
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	237	0,06	0	0,00
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.419	0,37	1.245	0,32
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.732	0,72	2.917	0,75
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.309	0,34	1.166	0,30
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	386	0,10	528	0,14
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	395	0,10	442	0,11
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.184	0,31	1.191	0,31
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.495	0,39	1.215	0,31
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	837	0,22	2.009	0,52
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	452	0,12	588	0,15
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	510	0,13	496	0,13
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	239	0,06	947	0,24
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	824	0,22	988	0,25
FR0000051807 - Ac.Teleperformance	EUR	0	0,00	240	0,06
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	550	0,14	610	0,16
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	3.299	0,87	2.646	0,68
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	1.204	0,32	1.122	0,29
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	943	0,25	869	0,22
NL00150001Q9 - Ac.Stellantis NV	EUR	301	0,08	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	770	0,20	1.183	0,30
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	944	0,25	931	0,24
DE000A1ML7J1 - Ac.Vonovia SE	EUR	733	0,19	664	0,17
TOTAL RV COTIZADA		27.103	7,14	28.512	7,33
TOTAL RENTA VARIABLE		27.103	7,14	28.512	7,33
LU0847874772 - Edm International Strategy LUXEMBURGO EU	EUR	2.086	0,55	2.054	0,53
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunity	EUR	1.758	0,46	1.657	0,43
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	17.292	4,55	18.459	4,74
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.261	0,60	2.186	0,56
LU1144806145 - MDO Paretum GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	4.267	1,12	4.558	1,17
TOTAL IIC		27.664	7,29	28.914	7,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		227.795	60,00	225.075	57,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		371.979	97,97	382.053	98,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	21	0,01	26	0,01

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.