

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

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: 03/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector, emisores/mercados, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores/mercados o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El riesgo divisa más los valores de renta variable de emisores radicadas fuera del area euro, podrá superar el 30% de la exposición total, pudiendo llegar hasta el 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large - Mid Net Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 - 5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan - European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Es un fondo activo que no se gestiona con respecto al índice.

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	0,00	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,99	3,76	3,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	71.646,04	78.020,22	4.667,00	5.081,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	115,41	161,34	5,00	13,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	84.431	96.705	108.190	115.634
CLASE CARTERA	EUR	146	226	9.789	15.427

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	1.178,4392	1.075,3384	989,2965	1.139,5579
CLASE CARTERA	EUR	1.262,5523	1.131,5401	1.022,4303	1.156,7140

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,59	2,22	1,05	0,71	5,34	8,70	-13,19	10,24	17,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	31-10-2024	-2,07	05-08-2024	-1,87	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,62	06-11-2024	1,62	06-11-2024	1,92	07-12-2021

(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	5,88	6,05	7,81	4,44	4,53	5,59	9,29	6,18	6,37
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	6,84	6,81	9,10	5,26	5,56	6,80	11,85	7,48	7,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,41	6,41	6,35	6,37	6,49	6,57	7,10	5,84	5,35

(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.

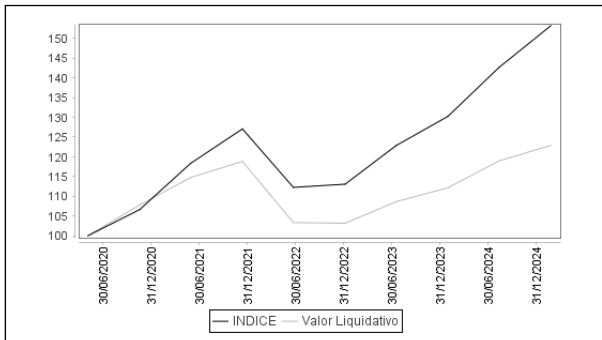
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	3,06	0,77	0,77	0,76	0,76	3,00	3,07	3,14	3,27

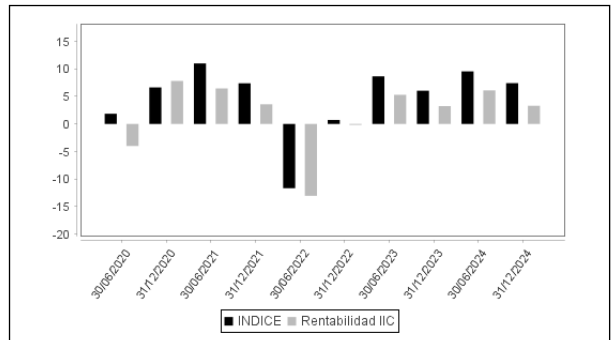
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,58	2,69	1,51	1,16	5,82	10,67	-11,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	31-10-2024	-2,07	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,62	06-11-2024	1,62	06-11-2024		

(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	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,88	6,05	7,81	4,44	4,53	5,59	9,29		
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43		
INDICE	6,84	6,81	9,10	5,26	5,56	6,80	11,85		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,01	5,01	5,11	5,33	5,49	5,78	6,76		

(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.

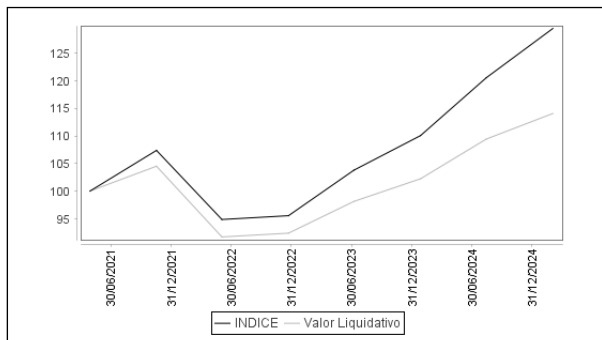
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,20	1,27	1,24	

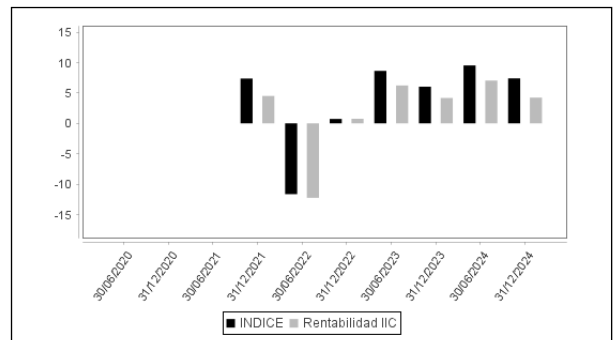
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	83.844	99,13	88.750	99,49
* Cartera interior	3.772	4,46	6.545	7,34
* Cartera exterior	79.759	94,30	81.991	91,92
* Intereses de la cartera de inversión	313	0,37	214	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.166	1,38	686	0,77
(+/-) RESTO	-434	-0,51	-233	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	84.576	100,00 %	89.203	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	89.203	96.930	96.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,56	-14,37	-23,10	-43,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	5,96	9,26	-62,55
(+) Rendimientos de gestión	4,44	7,16	11,67	-15,92
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-17,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,15	0,37	45,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,20	7,00	11,28	-43,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,20	-2,42	-47,99
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-4,54
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-4,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	63,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-53,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-48,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	1,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	1,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.576	89.203	84.576	

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

3. Inversiones financieras

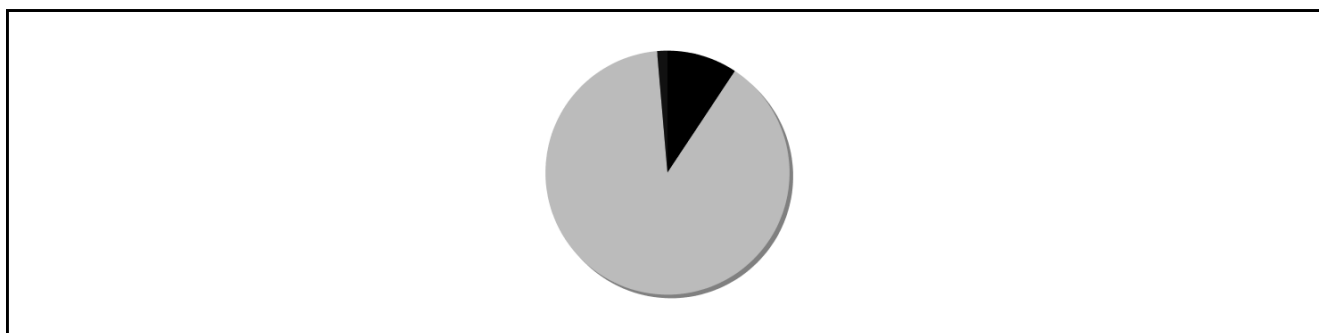
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.884	2,23	1.867	2,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.874	3,22
TOTAL RENTA FIJA	1.884	2,23	4.741	5,31
TOTAL IIC	1.888	2,23	1.804	2,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.772	4,46	6.545	7,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.725	6,77	5.681	6,37
TOTAL RENTA FIJA	5.725	6,77	5.681	6,37
TOTAL IIC	74.035	87,54	76.310	85,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.759	94,30	81.991	91,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.531	98,76	88.536	99,25

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

	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 270.538.000,00 euros, suponiendo un 311,82% 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 273.450.796,13 euros, suponiendo un 315,18% 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 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

A cierre del año, la distribución de las inversiones es la siguiente: en torno al 64,5% invertido en renta variable, un 34,2% en renta fija (frente al 32% anterior) y el resto en liquidez. Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica, si bien durante el período hemos aumentado la inversión en renta variable estadounidense en detrimento del peso en Europa, en base al diferencial de crecimiento económico y de los beneficios empresariales que estamos viendo entre ambas zonas geográficas. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global. Por la parte de renta fija, no hemos hecho cambios relevantes en su composición. La duración media de la cartera se sitúa en 1,67 años y la tir media en torno al 3,78%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large- Mid Net Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1-5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan- European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 7,33% y del 17,40% en el año.

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

Rural Multifondo 75, FI clase estándar ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.178,4392 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del 3,30% y del 9,59% en el año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.262,5523 euros, con una rentabilidad del 4,24% en el semestre y del 11,58% en 2024. El patrimonio de la clase estándar ha descendido un 5,14% en el semestre y 14,46% en el año hasta 84.431 miles de euros y el de la clase cartera ha caído un 25,44% y 35,4% respectivamente, situándose en 146 mil euros. El número de partícipes de la clase

estándar alcanza los 4.667, lo que representa un descenso del 8,15% frente al período anterior y los de la clase cartera han caído un 61,5% hasta 5. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,54% en el semestre, desglosado entre el 1,20% de gastos directos y 0,34% indirectos y del 3,06% en el año (2,38% gastos directos y 0,68% gastos indirectos). En la clase cartera, los gastos totales en el semestre fueron del 0,63%, desglosado en 0,29% directos y 0,34% indirectos y del 1,26% (0,58% gastos directos y 0,68% gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IICs, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último año fue del 1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,07% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,53%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad semestral media del 3,35%, similar a la clase estándar e inferior a la clase cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo cierra el ejercicio con la siguiente distribución de las inversiones; en torno al 64,5%, invertido en renta variable (frente al 65,5% anterior), un 34,2% en renta fija y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, el porcentaje destinado a Estados Unidos se ha incrementado hasta el 28,9% frente al 24% anterior, mientras que en renta variable europea se ha reducido hasta el 7,8% (13,6% anterior). En fondos globales se ha mantenido el peso en torno al 21% y el porcentaje restante se destina a renta variable emergente con un 4,5% y a Japón con un 1%. Seguimos favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas. Durante, el período, se ha aumentado la inversión en renta variable estadounidense en detrimento del peso en Europa, en base al diferencial de crecimiento económico y de los beneficios empresariales que estamos viendo entre ambas zonas geográficas. El sentimiento se ha vuelto más positivo en Estados Unidos una vez han pasado las elecciones y el mercado está cotizando de forma positiva las posibles medidas que adoptará la nueva administración estadounidense sobre todo aquellas que afectan a la rebaja fiscal y la desregulación. Aunque la valoración es más exigente en el mercado estadounidense, la economía es más dinámica y el potencial de crecimiento de los beneficios también más elevado sobre todo para las grandes compañías tecnológicas que tienen ventajas competitivas importantes y cuentan con balances saneados y una fuerte generación de caja. En cuanto a los movimientos concretos, se ha vendido la posición que manteníamos en los fondos Evli Europe, MFS European Value y Bestinver Internacional. Por el contrario se han comprado dos IICs que invierten en bolsa americana como es el caso de Bestinver Estados Unidos y Robeco US Select Opportunities que invierte en valores de mediana capitalización. Por otra parte, se han hecho ventas parciales de otras IICs en cartera como son Amundi Euro Equity Value, Seilern World Growth, Aberdeen Emerging Markets, Robeco Consumer Trends, Amundi US Fundamental Growth, JP America, Candriam Equity World, JP Global Research, entre otros. El peso de las inversiones en renta fija es superior al período anterior con un 34,2% frente al 32,2% y su distribución es la siguiente: un 9,3% en invertido en deuda pública de la zona euro y el porcentaje restante en crédito corporativo europeo. Dentro de la inversión en renta fija privada el peso de los activos high yield representa un 11,7% del patrimonio.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Robeco, Candriam, Amundi y Morgan Stanley, en este orden.

Los activos que más han aportado al fondo han sido de renta variable y por la parte de renta fija, destaca el comportamiento del crédito high yield. Dentro de las posiciones concretas, las mayores contribuciones han sido las de los fondos JP Morgan America (11,7%, peso medio del 3,76%), Brandes US Value con una subida del 10% y un peso medio en cartera del 3,6%, seguido de JP Morgan Global Research Index (8%, peso medio en cartera del 3,85%), el fondo de renta variable global Candriam Sustainable Equity World con una revalorización del 7,7% y peso medio del 4% y Robeco US Premium (8% y peso medio del 3,85%) En el lado negativo el fondo Allianz Euro Equity Growth con una caída del 7% y peso medio en cartera del 1,74%, seguido de Robeco US Select Select Opportunities, que se ha comprado en el período (-2,4% para un peso medio del 0,5%) y Union Investment Unidynamic Europa (-5%, peso medio del 0,67%).

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 ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del

88,08%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 5,88% frente al 6,84% de su índice de referencia tanto para la clase estándar como la clase cartera 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 del fondo a 31 de diciembre es del 6,41% para la clase estándar y del 5,01% para la clase cartera, 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

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 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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 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, 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 niveles tan bajos que hemos tenido en 2024. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad y continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías de elevada capitalización bursátil y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.884	2,23	1.867	2,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.884	2,23	1.867	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.884	2,23	1.867	2,09
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	2.874	3,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.874	3,22
TOTAL RENTA FIJA		1.884	2,23	4.741	5,31
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	0	0,00	852	0,95
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	1.005	1,19	952	1,07
ES0112763000 - Bestinver Norteamerica FI EU	EUR	882	1,04	0	0,00
TOTAL IIC		1.888	2,23	1.804	2,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.772	4,46	6.545	7,34
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	1.879	2,22	1.864	2,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.879	2,22	1.864	2,09
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.892	2,24	1.880	2,11
DE000A3MP7J5 - KFW 0,125% 300625	EUR	1.954	2,31	1.938	2,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.846	4,55	3.817	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.725	6,77	5.681	6,37
TOTAL RENTA FIJA		5.725	6,77	5.681	6,37
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	1.489	1,76	1.783	2,00
LU0886779783 - Aberdeen GI Emmkt Equity G2 USD	USD	1.404	1,66	2.151	2,41
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	1.000	1,18	958	1,07
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	1.700	2,01	1.584	1,78
LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC	USD	3.267	3,86	3.389	3,80
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.059	2,43	1.993	2,23
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	2.078	2,46	2.029	2,28
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	3.271	3,87	2.968	3,33
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	3.366	3,98	3.647	4,09
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	2.100	2,48	2.297	2,57
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	2.491	2,95	2.370	2,66
LU0106252546 - SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C"	USD	839	0,99	825	0,92
AT0000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	2.984	3,53	2.852	3,20
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	1.714	2,03	1.647	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	0	0,00	2.516	2,82
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	1.643	1,94	1.584	1,78
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	900	1,06	829	0,93
LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE	EUR	2.758	3,26	2.685	3,01
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	1.526	1,80	1.512	1,70
LU0248041781 - JPM AMERICA EQUITY "I" (USD)	USD	3.361	3,97	3.189	3,58
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	3.354	3,97	3.280	3,68
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	1.496	1,77	1.447	1,62
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	0	0,00	1.543	1,73
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	2.895	3,42	2.641	2,96
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	1.539	1,82	1.494	1,67
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	2.367	2,80	2.252	2,52
LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"	EUR	1.269	1,50	1.226	1,37
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	2.043	2,42	1.996	2,24
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.325	1,57	1.733	1,94
LU0717821077 - ROBECO GLOBAL CONSUME "I" (EUR)	EUR	3.283	3,88	3.520	3,95
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	3.354	3,97	3.297	3,70
LU0674140123 - Robeco BP US Select Opportunities EQUIUSD	USD	2.241	2,65	0	0,00
LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"	EUR	1.619	1,91	1.554	1,74
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	2.956	3,50	3.381	3,79
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	556	0,66	596	0,67
LU0136786182 - Union Investment Unieuroorienta Corp-C	EUR	553	0,65	532	0,60
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	3.235	3,83	3.011	3,38
TOTAL IIC		74.035	87,54	76.310	85,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.759	94,30	81.991	91,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.531	98,76	88.536	99,25

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.