

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior. La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52	3,92	3,72	2,98

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	239.838,81	118.978,63	2.824,00	1.526,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	20.607,09	35.241,00	2.054,00	2.302,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	124.962	18.862	5.257	10.635
CLASE CARTERA	EUR	11.245	25.699	10.669	12.700

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	521,0252	500,8756	477,6702	521,0920
CLASE CARTERA	EUR	545,6872	520,4038	492,3390	532,8147

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,10	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	4,02	0,73	2,28	0,55	0,42	4,86	-8,33	-0,71	2,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	30-10-2024	-0,27	05-08-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,28	27-05-2024	0,79	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,48	1,25	1,71	1,76	2,55	2,89	0,50	0,53
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	1,04	1,02	0,85	1,04	1,20	1,60	2,08	0,37	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	2,89	2,88	2,88	2,86	2,85	2,09	1,00

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

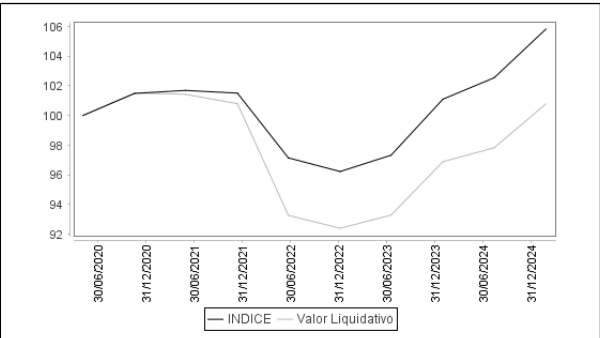
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,14	1,13	1,12

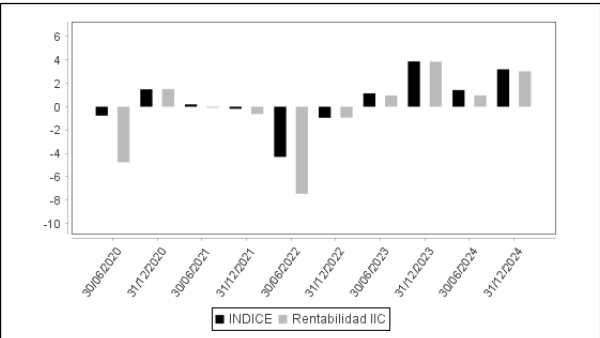
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,86	0,93	2,48	0,75	0,62	5,70	-7,60	0,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	30-10-2024	-0,27	05-08-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,28	27-05-2024	0,79	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,49	1,25	1,71	1,76	2,55	2,89	0,50	
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43	0,28	
INDICE	1,04	1,02	0,85	1,04	1,20	1,60	2,08	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,83	2,83	2,82	2,82	2,82	2,86	3,15	2,63	

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

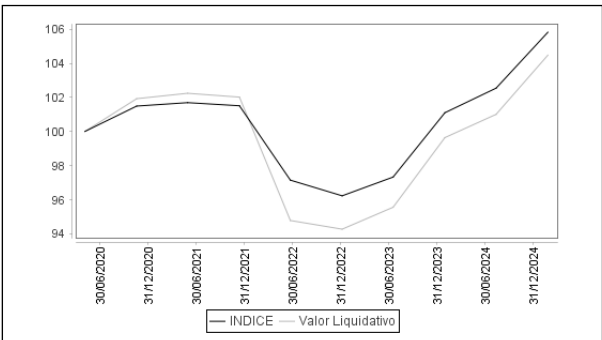
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,34	0,33	0,27

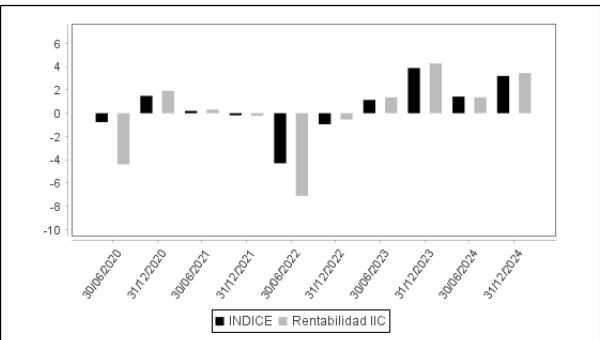
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	133.505	98,02	78.143	99,22
* Cartera interior	6.382	4,69	9.406	11,94
* Cartera exterior	124.938	91,73	67.760	86,03
* Intereses de la cartera de inversión	2.184	1,60	977	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.125	2,29	622	0,79
(+/-) RESTO	-423	-0,31	-4	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	136.207	100,00 %	78.761	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)	78.761	44.561	44.561	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,34	52,33	103,42	63,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	1,28	4,42	814,43
(+) Rendimientos de gestión	3,29	1,69	5,38	600,63
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	15,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,18	1,75	5,29	201,90
± 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)	-0,09	-0,12	-0,20	23,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,04	0,25	720,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-361,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,41	-0,96	213,80
- Comisión de gestión	-0,44	-0,36	-0,82	107,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	68,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	7,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	136.207	78.761	136.207	

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

3. Inversiones financieras

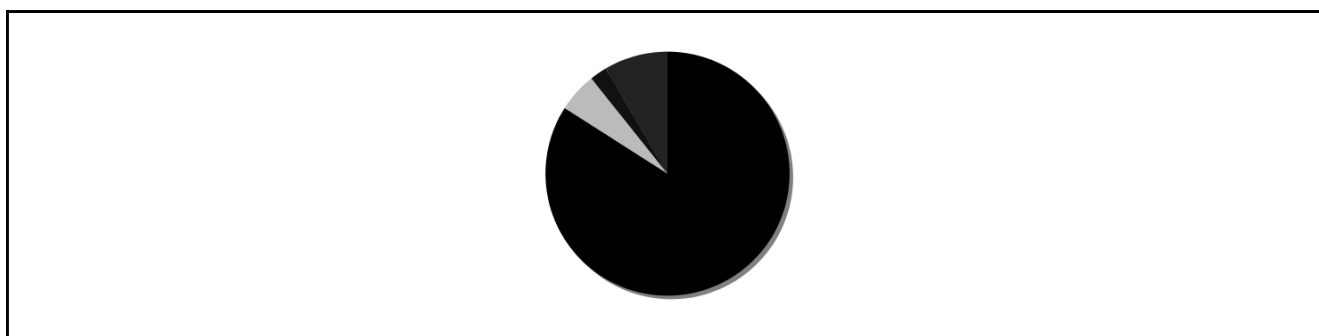
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.382	4,69	4.622	5,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.784	6,07
TOTAL RENTA FIJA	6.382	4,69	9.406	11,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.382	4,69	9.406	11,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.791	86,48	65.152	82,72
TOTAL RENTA FIJA	117.791	86,48	65.152	82,72
TOTAL IIC	7.147	5,25	2.608	3,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	124.938	91,73	67.760	86,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	131.320	96,41	77.167	97,98

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

	SI	NO
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 673.404.600,00 euros, suponiendo un 634,36% 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 678.082.802,12 euros, suponiendo un 638,77% 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, en este segundo semestre, se ha procedido a incrementar la posición en sectores como financiero, industrial, consumo y utilities con duraciones de entre 3 y 5 años, manteniendo la estructura general de la cartera, pero aprovechando las oportunidades que ha dado el mercado tanto en el primario como en el secundario para tomar posiciones en empresas con buenos fundamentales y capacidad de mejora en márgenes. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la

cartera se mantuvo en 2,88 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 3,41% y 3,01% respectivamente frente al 3,20% de su índice de referencia. En el conjunto del año, la rentabilidad de la clase cartera ascendió al 4,86% y la de la clase estándar al 4,02% frente al 4,68% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un 56,24% en el periodo hasta los 11.245 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 562,51% hasta los 124.962 (miles de euros). El número de partícipes en la clase cartera disminuyó un 10,77% hasta los 2.054 partícipes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 85,06% cerrando en 2.824 partícipes. Las rentabilidades en el segundo semestre del año de las clases cartera y estándar han sido 3,41% y 3,01% respectivamente, mientras que en el año ascienden al 4,86% y al 4,02%. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,88 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,27%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,56%, siendo del 0,31% y del 1,13% en el conjunto del año. La rentabilidad máxima del fondo en el año ha sido del 0,28% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima del -0,27% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,52% en el semestre.

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 3,57%, superior a la rentabilidad del fondo tanto en la clase cartera como en la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 96,78%, dentro de la cual, el sector de consumo cíclico continúa teniendo la mayor ponderación con un 18,46%, seguido del sector financiero con un 17,92% e industriales un 15,37%. En la parte de crédito con grado de inversión, que pesa un 82,27% (incluido exposición en otras IIC's) y dado el contexto macroeconómico, se ha aprovechado para tomar posiciones mayoritariamente en referencias con duraciones entre 3 y 5 años, además de seguir diversificando por sectores y nombres. En este sentido, destacar dentro del sector tecnológico las compras del bono Sage 02/28, Dxc 09/31, Experian 05/31, Amadeus 03/29, en utilities, el bono de Eon 03/30, Engie 01/30, Italgas 12/31, Naturgy 10/30, Southern 1,875% Perp, Red Electrica 4,625% Perp y Veolia 2% Perp, en salud, Lundbeck 10/27, Essilor Luxottica 03/29, Fresenius 10/31, Smith and Nephew 10/29 y Sandoz 04/30, en industriales, Arcadis 02/28, Caterpillar 09/27, Honeywell 03/30, Veralto 09/31, Wabtec 12/27, Metso 12/27, Kion 11/29 y Schneider 04/25, mientras que en consumo cíclico destacan nombres como Porsche 09/29, Toyota 07/31, Harley Davidson 04/26, Ferrari 05/30 y Bmw 08/27, entre otros. En financieras, se compraron los bonos de Goldman Sachs 05/29, Societe Generale 09/28, Citigroup 09/28, Ibercaja 07/28, Unicaja 02/26, Coface 11/33 y Mediobanca 01/26. Con respecto al sector de petróleo, Repsol 2,5% Perp, Eni 2,62% Perp y Neste 05/31. En cuanto a las ventas, destacan el bono de Honeywell 03/30, Albermale 11/28, Agco Internacional 06/28. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión ha aumentado ligeramente hasta el 1,26% desde el 1% anterior, después de haber comprado el ETF Xtrackers II Eur Corporate Bond y el fondo Schroder International Euro Corp.

La exposición a renta fija high yield ha aumentado ligeramente con respecto al período anterior situándose en el 14,51% (incluido exposición en otras IIC's) frente al 13,35% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Se ha procedido a la compra de bonos como Nexans 04/28, Acs 06/25, Samsonite 05/26 y Levi Strauss 03/27, además de las perpetuas de Caixabank 3,625%, Abn 4,75%, Credit Agricole 7,25% y Bbva 8,375%. El peso en fondos y ETF's con exposición a high yield es de un 2,67%, después de haber comprado el ETF iShares EUR High Yield Corp Esg Eur y el fondo EDR Sicav Financial Bond I Eur en la parte de high yield.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el fondo EDR Sicav-Fin Bons-I (+5,69% para un peso medio del 1,47%), el ETF iShares Euro HY Corporate Eur (+4,43% para un peso medio del 1,29%), el fondo Amundi Eur Corporate Bond (+3,03% para un peso medio del 1,27%) y el bono del Corte Inglés 06/31 (+6,16% para un peso medio del

0,56%). Los que más han detrído han sido el bono de Sodexo 11/32 (-1,04% para un peso medio del 0,07%), el bono de Comcast 05/28 (-1,07% para un peso medio del 0,04%), el bono de Kering 09/31 (-0,67% para un peso medio del 0,05%) y el bono de Danaher 09/31 (-1,36% para un peso medio del 0,03%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 4,50% por el peso en otras IIC. 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.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 1,57% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente al 1,04% de su índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico en el año ha sido del 2,83% para la clase cartera y del 2,89% para la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 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.

No aplica.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002063 - Adif Alta Velocidad 0,55% 311031	EUR	252	0,19	0	0,00
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	844	0,62	519	0,66
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	95	0,07	91	0,12
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	406	0,30	398	0,51
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	479	0,35	464	0,59
ES0213307061 - Caixabank SA 1,125% 121126	EUR	290	0,21	280	0,35
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	724	0,53	404	0,51
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Perpetual	EUR	369	0,27	167	0,21
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	456	0,33	349	0,44
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	98	0,12
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	573	0,42	275	0,35
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347 (V)	EUR	303	0,22	298	0,38
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	410	0,30	408	0,52
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	687	0,50	479	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.888	4,32	4.229	5,37
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	394	0,29	393	0,50
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	0,36	393	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.382	4,69	4.622	5,87
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	4.784	6,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.784	6,07
TOTAL RENTA FIJA		6.382	4,69	9.406	11,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.382	4,69	9.406	11,94
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	292	0,21	289	0,37
XS2598746373 - Anglo American Capital 5% 150331	EUR	433	0,32	0	0,00
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	97	0,12
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	581	0,43	281	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	616	0,45	100	0,13
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	278	0,20	274	0,35
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	391	0,29	187	0,24
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	0	0,00	198	0,25
FR0013508512 - Credit Agricole SA 1% 220426	EUR	194	0,14	194	0,25
FR0013399029 - Accor SA 1,75% 040226	EUR	388	0,29	385	0,49
FR001400F067 - Credit Agricole SA 7,25% Perpetual	EUR	213	0,16	0	0,00
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual (V)	EUR	335	0,25	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	498	0,37	198	0,25
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	726	0,53	0	0,00
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	452	0,33	434	0,55
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	380	0,28	373	0,47
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	650	0,48	452	0,57
XS2486839298 - Alcon Finance BV 2,375% 310528	EUR	293	0,22	288	0,37
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	0	0,00	304	0,39
BE6331562817 - Aliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	456	0,34	435	0,55
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	413	0,30	405	0,51
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	612	0,45	299	0,38
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	203	0,15	197	0,25
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	284	0,21	92	0,12
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	504	0,37	194	0,25
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	0	0,00	268	0,34
XS1485603747 - Aptiv PLC 1,60% 150928	EUR	664	0,49	272	0,35
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	736	0,54	516	0,66
XS1062900912 - Assicurazioni Generali 4,125% 040526	EUR	305	0,22	302	0,38
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	340	0,25	0	0,00
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	447	0,33	435	0,55
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	459	0,34	445	0,56
FR001400Q457 - Ayvens SA 3,875% 220227	EUR	407	0,30	0	0,00
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	536	0,39	521	0,66
XS2090859252 - MedioBanca Di Cred Fin 0,875% 150126	EUR	578	0,42	283	0,36
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	195	0,14	191	0,24
XS2456247787 - Basf SE 1,50% 170331	EUR	456	0,33	0	0,00
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	102	0,07	101	0,13
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	220	0,16	0	0,00
XS1717355561 - Banque Fed Cred Mutuel 1,625% 151127	EUR	667	0,49	183	0,23
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	709	0,52	297	0,38
XS2717301365 - Bank of Ireland 4,625% 131129	EUR	633	0,46	311	0,39
XS1196503137 - Booking Holdings Inc 1,8% 030327	EUR	292	0,21	287	0,36
XS2887901325 - BMW Intl Investment BV 3% 270827	EUR	603	0,44	0	0,00
FR0014005OL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	0	0,00	379	0,48
XS1378880253 - BNP Paribas 2,875% 011026	EUR	298	0,22	291	0,37
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	716	0,53	400	0,51
FR001400BBL2 - Bnp Paribas 6,875% Perpetual	EUR	424	0,31	0	0,00
XS2582814039 - British Telecommunicatio 3,75% 130531	EUR	414	0,30	0	0,00
XS1637333748 - British Telecommunicatio 1,5% 230627	EUR	289	0,21	283	0,36
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	101	0,07	100	0,13
XS2343846940 - Borgwarner Inc 1% 190531	EUR	598	0,44	0	0,00
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	514	0,38	502	0,64
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	682	0,50	383	0,49
XS2889374356 - Caterpillar Finl Service 3,023% 030927	EUR	202	0,15	0	0,00
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	361	0,27	351	0,45
XS1907122656 - Coca Cola Europacific 1,5% 081127	EUR	291	0,21	277	0,35
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	95	0,07	92	0,12
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	368	0,27	358	0,45
XS2202744384 - CEPSA FINANCE SA 2,25% 130226	EUR	294	0,22	292	0,37
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	713	0,52	406	0,52
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928	EUR	714	0,52	300	0,38
XS2247549731 - Cellnex Telecom SA 1,75% 231030	EUR	459	0,34	174	0,22
XS2385397901 - Comcast Corp 0% 140926	EUR	268	0,20	265	0,34
XS2909746310 - Comcast Corp 3,25% 260932	EUR	402	0,30	0	0,00
FR001400M8W6 - Coface SA 5,75% 281133	EUR	561	0,41	213	0,27
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	295	0,22	289	0,37
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	733	0,54	314	0,40
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	730	0,54	500	0,63
XS2466172363 - Daimler Truck Intl 1,625% 060427	EUR	288	0,21	284	0,36
FR001400F0H3 - Jcdecaux Se 5% 110129	EUR	744	0,55	0	0,00
XS2050404636 - DHR Europe Finance II 0,20% 180326	EUR	285	0,21	281	0,36
XS2050406094 - DHR Europe Finance II 0,75% 180931	EUR	345	0,25	0	0,00
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	561	0,41	274	0,35
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	302	0,22	0	0,00
XS1883245331 - DXC Thecnology CO 1,75% 150126	EUR	289	0,21	288	0,37
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	330	0,24	0	0,00
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	508	0,37	295	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2459544339 - EDP Finance BV 1,875% 210929	EUR	380	0,28	0	0,00
XS1721051495 - EDP Finance BV 1,50% 221127	EUR	289	0,21	278	0,35
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	483	0,35	0	0,00
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	502	0,37	0	0,00
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	306	0,22	0	0,00
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	0	0,00	96	0,12
FR001400F1G3 - Engie SA 3,625% 110130	EUR	307	0,23	0	0,00
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	702	0,52	298	0,38
DK0030485271 - Euronext NV 0,125% 170526	EUR	379	0,28	374	0,48
XS2312744217 - Enelion 1,375% Perpetual	EUR	453	0,33	439	0,56
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	703	0,52	0	0,00
XS2405483301 - Forvia Se 2,75% 150227	EUR	289	0,21	287	0,36
XS2773789065 - Epiroc Ab 3,625% 280231	EUR	716	0,53	0	0,00
XS2444263102 - Experian Europe Dac 1,25% 160531	EUR	369	0,27	0	0,00
XS1621351045 - Experian Finance PLC 1,375% 250626	EUR	293	0,21	288	0,37
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	755	0,55	531	0,67
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	286	0,21	275	0,35
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	0	0,00	380	0,48
XS2325562697 - Fresenius Fin Ireland PL 0,875% 011031	EUR	255	0,19	0	0,00
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	418	0,31	413	0,52
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	498	0,37	295	0,37
XS2811096267 - Glencore Cap Fin Dac 4,154% 290431	EUR	622	0,46	0	0,00
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	93	0,07	89	0,11
XS2404642923 - Goldman Sachs Group Inc 0,875% 090529	EUR	456	0,33	0	0,00
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	291	0,21	286	0,36
XS2063350925 - Hannover RE 1,125% 091039 (V)	EUR	538	0,40	0	0,00
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	608	0,45	246	0,31
XS2607183980 - Harley Davidson Finl Ser 5,125% 050426	EUR	515	0,38	307	0,39
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530	EUR	725	0,53	402	0,51
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	689	0,51	278	0,35
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	95	0,07	89	0,11
XS2322423539 - Intl Consolidated Airlin 3,75% 250329	EUR	305	0,22	98	0,12
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	204	0,15	201	0,26
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	467	0,34	180	0,23
XS2355604880 - Nomad Foods Bondco PLC 2,5% 240628	EUR	286	0,21	276	0,35
XS2090807293 - Italgas SPA 1% 111231	EUR	610	0,45	325	0,41
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	738	0,54	205	0,26
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	393	0,50
XS2919102207 - Informa PLC 3,25% 231030	EUR	423	0,31	0	0,00
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	675	0,50	476	0,60
XS2545759099 - Intesa Sanpaolo Spa 5,25% 130130	EUR	662	0,49	323	0,41
XS1843435170 - Illinois Tool Works INC 0,625% 051227	EUR	283	0,21	271	0,34
XS2527421668 - Johnson Controls/Tyco FI 3% 150928	EUR	301	0,22	0	0,00
XS2407010656 - JDE Peet's NV 0,625% 090228	EUR	455	0,33	265	0,34
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	208	0,15	202	0,26
XS1888221261 - James Hardie Intl Fin 3,625% 011026	EUR	400	0,29	396	0,50
XS1402921412 - JPMorgan Chase & Co 1,5% 291026	EUR	293	0,22	283	0,36
BE0002592708 - KBC Group Nv 4,25% Perpetual (V)	EUR	399	0,29	389	0,49
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	222	0,16	0	0,00
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	710	0,52	0	0,00
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	306	0,22	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	0	0,00	485	0,62
XS1405784015 - Kraft Heinz Foods Co 2,25% 250528	EUR	685	0,50	287	0,36
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	293	0,22	287	0,37
XS2638080452 - Koninklijke Kpn Nv 3,875% 030731	EUR	418	0,31	406	0,52
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	532	0,39	0	0,00
FR0014000774 - La Mondiale 0,75% 200426	EUR	385	0,28	376	0,48
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	698	0,51	391	0,50
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	691	0,51	486	0,62
FR0013430741 - Klepierre SA 0,625% 010730	EUR	524	0,38	0	0,00
XS2128499105 - Signify 2,375% 110527	EUR	688	0,50	290	0,37
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	818	0,60	501	0,64
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	706	0,52	0	0,00
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	292	0,21	281	0,36
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	657	0,48	450	0,57
XS1789699607 - Ap Moller Maersk a/s 1,75% 160326	EUR	293	0,22	290	0,37
XS2410368042 - AP Moller Maersk A/S 0,75% 251131	EUR	342	0,25	0	0,00
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	810	0,59	300	0,38
XS2595418166 - McDonald's Corp 4,00% 070330	EUR	630	0,46	0	0,00
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuit 3,375% 050230	EUR	513	0,38	503	0,64
XS1117298163 - Moody s Corporation 1,75% 090327	EUR	488	0,36	287	0,36
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	285	0,21	281	0,36
XS2535308634 - Medtronic Global Hldings 3,125% 151031	EUR	402	0,29	0	0,00
XS1421915049 - 3M Company 1,50% 020631	EUR	631	0,46	345	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	485	0,36	371	0,47
XS2548080832 - Morgan Stanley 4,813% 251028	EUR	316	0,23	312	0,40
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	724	0,53	410	0,52
XS1843442622 - Nasdaq INC 1,75% 280329	EUR	662	0,49	276	0,35
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	498	0,37	198	0,25
XS2718201515 - Neste OYJ 3,875% 210531	EUR	509	0,37	0	0,00
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	746	0,55	417	0,53
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	102	0,08	101	0,13
XS2323295563 - Nidec Corp 0,046% 300326	EUR	471	0,35	467	0,59
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	737	0,54	511	0,65
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	601	0,44	0	0,00
XS2156506854 - Naturgy Finance BV 1,25% 150126	EUR	0	0,00	286	0,36
FR001400TT42 - L'Oreal SA 2,875% 061131	EUR	300	0,22	0	0,00
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	734	0,54	415	0,53
XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128	EUR	727	0,53	506	0,64
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	429	0,32	424	0,54
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	607	0,45	0	0,00
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	524	0,38	512	0,65
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	699	0,51	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	451	0,33	86	0,11
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	707	0,52	0	0,00
XS1734066811 - PVH CORP 3,125% 151227	EUR	300	0,22	294	0,37
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	412	0,30	199	0,25
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	613	0,45	0	0,00
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	612	0,45	298	0,38
XS2202900424 - Cooperative Rabobank UA 4,375% Perpetual	EUR	593	0,44	381	0,48
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	740	0,54	411	0,52
FR0014007KL5 - RCI Banque 0,50% 140725	EUR	0	0,00	280	0,36
FR001400CRG6 - RCI Banque SA 4,875% 210928	EUR	314	0,23	0	0,00
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	681	0,50	379	0,48
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	517	0,38	0	0,00
XS2681383662 - Reckitt Benckiser TSY 3,625% 140928	EUR	617	0,45	0	0,00
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	489	0,36	478	0,61
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	288	0,21	277	0,35
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	422	0,31	410	0,52
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	287	0,21	284	0,36
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	519	0,38	505	0,64
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	499	0,37	296	0,38
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	736	0,54	511	0,65
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	0	0,00	96	0,12
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	194	0,14	189	0,24
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	100	0,07	100	0,13
XS2389116307 - Banco Sabadell SA 5% PERPETUAL	EUR	196	0,14	0	0,00
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	382	0,28	179	0,23
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	203	0,15	201	0,25
XS2771418097 - Securitas Treasury Irela 3,875% 230230	EUR	513	0,38	0	0,00
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	513	0,38	100	0,13
XS2517103417 - Cie de Saint Gobain 2,125% 100628	EUR	292	0,21	286	0,36
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	0	0,00	495	0,63
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	739	0,54	521	0,66
FR0013509098 - Societe Generale 1,125% 210426	EUR	388	0,28	388	0,49
FR0013368602 - Societe Generale 2,125% 270928	EUR	383	0,28	0	0,00
XS2387675395 - Southern Co 1,875% 150981 (V)	EUR	467	0,34	0	0,00
XS2676395077 - Sartorius Finance BV 4,375% 140929	EUR	420	0,31	411	0,52
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	95	0,07	93	0,12
FR001400AFN1 - Suez 2,375% 240530	EUR	763	0,56	460	0,58
XS2948452326 - Smurfit Kappa Treasury 3,454% 271132	EUR	712	0,52	0	0,00
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	717	0,53	502	0,64
XS1550951138 - Telefonica Emisiones SAU 2,318% 171028	EUR	295	0,22	284	0,36
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	195	0,14	190	0,24
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	289	0,21	284	0,36
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	200	0,15	193	0,25
XS2572989650 - Toyota Motor Finance Bv 3,375% 130126	EUR	300	0,22	298	0,38
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	716	0,53	0	0,00
XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127	EUR	0	0,00	413	0,52
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	608	0,45	400	0,51
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	476	0,35	461	0,59
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	673	0,49	0	0,00
CH1214797172 - UBS Group AG 7,75% 010329	EUR	578	0,42	567	0,72
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	721	0,53	400	0,51
XS2289133915 - Unicredit Spa 0,325% 190126	EUR	473	0,35	468	0,59
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfll 0,625% 040527	EUR	375	0,28	366	0,46
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	387	0,28	0	0,00
XS1784311703 - Unipolsai Assicurazioni 3,875% 010328	EUR	203	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014006IX6 - Veolia Environnment 2% Perpetual	EUR	656	0,48	270	0,34
XS2689127467 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	0	0,00	405	0,51
XS2868742409 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	727	0,53	0	0,00
XS2534276717 - Volvo Treasury AB 2,625% 200226	EUR	298	0,22	295	0,37
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	97	0,07	95	0,12
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	662	0,49	458	0,58
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	666	0,49	458	0,58
XS1138360166 - Walgreens Boots Alliance 2,125% 201126	EUR	674	0,50	280	0,36
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	631	0,46	265	0,34
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	97	0,07	95	0,12
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	649	0,48	447	0,57
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	674	0,49	472	0,60
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	623	0,46	428	0,54
XS1205548164 - WPP Finance Deutschland 1,625% 230330	EUR	463	0,34	266	0,34
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	275	0,20	270	0,34
FI4000496302 - Yit Oyj 3,25% 150126	EUR	170	0,12	162	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105.052	77,13	57.162	72,58
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	99	0,07	0	0,00
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	200	0,15	0	0,00
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	689	0,51	389	0,49
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	305	0,22	0	0,00
XS1591781452 - American Tower Corp 1,375% 040425	EUR	292	0,21	291	0,37
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,07	98	0,12
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	461	0,34	0	0,00
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	0	0,00	99	0,13
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	200	0,15	197	0,25
FR0012432912 - Danone SA 1,125% 140125	EUR	589	0,43	390	0,49
FR001400SOL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	386	0,28	0	0,00
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	0	0,00	99	0,13
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	391	0,29	389	0,49
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	98	0,07	0	0,00
FR0013504644 - Engie SA 1,375% 270325	EUR	293	0,21	293	0,37
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	198	0,15	195	0,25
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	383	0,28	0	0,00
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	0	0,00	199	0,25
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	0	0,00	194	0,25
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	196	0,14	197	0,25
XS1617845083 - IBM Corp 0,95% 230525	EUR	686	0,50	292	0,37
XS2443921056 - Infineon Technologies Ag 0,625% 170225	EUR	487	0,36	486	0,62
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	0	0,00	201	0,25
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	397	0,29	0	0,00
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,125% 210425	EUR	251	0,18	246	0,31
XS1539114287 - Johnson Controls Intl Pl 1,375% 250225	EUR	395	0,29	392	0,50
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	493	0,36	0	0,00
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	600	0,44	298	0,38
XS1974922442 - Norsk Hydro ASA 1,125% 110425	EUR	487	0,36	487	0,62
FR001400HX73 - L'Oreal SA 3,125% 190525	EUR	499	0,37	299	0,38
XS2484339499 - PPG Industries INC 1,875% 010625	EUR	492	0,36	491	0,62
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	100	0,13
FR0014007KL5 - RCI Banque 0,50% 140725	EUR	291	0,21	0	0,00
FR0013506524 - Pernod Ricard SA 1,125% 070425	EUR	589	0,43	292	0,37
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	98	0,07	0	0,00
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	392	0,29	390	0,50
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	498	0,37	491	0,62
FR001400H5F4 - Schneider Electric SE 3,375% 060425	EUR	700	0,51	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	305	0,22	300	0,38
XS1794084068 - Wpp Finance 2016 1,375% 200325	EUR	199	0,15	196	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.739	9,35	7.990	10,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		117.791	86,48	65.152	82,72
TOTAL RENTA FIJA		117.791	86,48	65.152	82,72
LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5	EUR	1.716	1,26	782	0,99
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yiedl Corp EUR ACC ETF	EUR	1.730	1,27	900	1,14
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	1.905	1,40	925	1,17
LU0478205379 - Xtrackers II EUR Corporate Bond UCIT ETF	EUR	1.797	1,32	0	0,00
TOTAL IIC		7.147	5,25	2.608	3,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		124.938	91,73	67.760	86,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.320	96,41	77.167	97,98

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