

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

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)	2,66	3,02	2,84	2,40

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	155.233,47	140.972,42	8.362,00	7.390,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	29.304,61	32.942,19	2.854,00	3.029,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	194.198	110.995	77.151	69.507
CLASE CARTERA	EUR	40.681	34.242	14.139	10.811

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	1.251,0035	963,8184	750,8626	926,4903
CLASE CARTERA	EUR	1.388,1961	1.050,4367	803,7436	974,0479

(*)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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE CARTER A	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	29,80	7,76	-1,56	7,76	13,55	28,36	-18,96	25,54	31,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	31-10-2024	-3,31	05-08-2024	-3,97	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,75	06-11-2024	2,75	06-11-2024	4,00	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	12,93	12,36	16,59	10,61	11,07	12,02	19,60	12,10	13,92
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	15,56	14,79	19,83	12,65	13,97	13,60	22,83	14,06	12,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,74	9,74	9,70	9,65	10,07	10,15	11,17	9,39	8,76

(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.

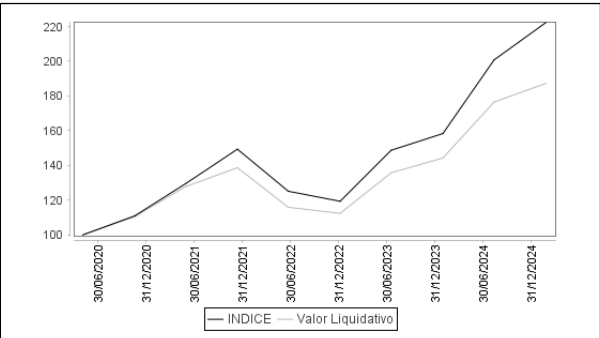
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,60	0,60	0,59	0,59	2,39	2,42	2,43	2,43

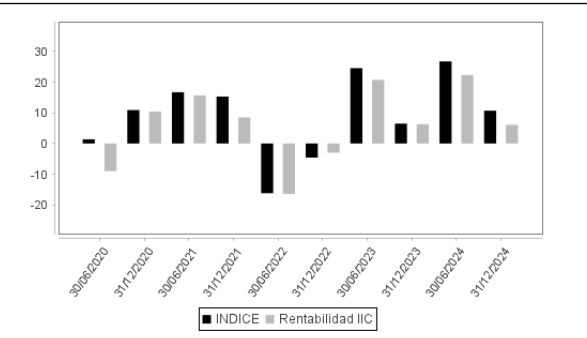
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32,15	8,25	-1,12	8,24	14,06	30,69	-17,48	27,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	31-10-2024	-3,31	05-08-2024	-3,96	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,75	06-11-2024	2,75	06-11-2024	4,00	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,93	12,36	16,59	10,61	11,07	12,02	19,60	12,10	
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	15,56	14,79	19,83	12,65	13,97	13,60	22,83	14,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,61	9,61	9,57	9,52	9,94	10,18	11,30	10,13	

(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.

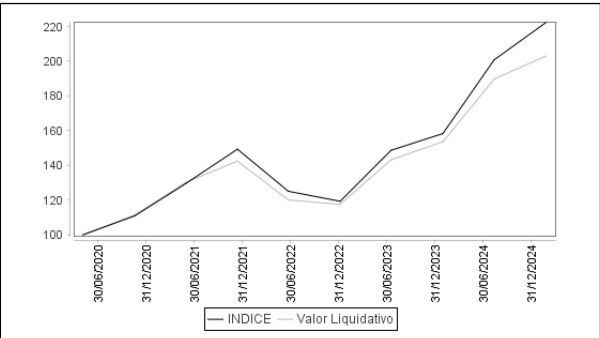
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,62	0,63	0,53

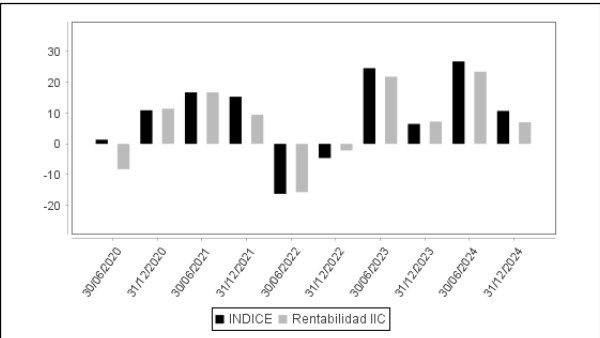
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	229.794	97,84	206.192	98,67
* Cartera interior	13.062	5,56	19.459	9,31
* Cartera exterior	216.732	92,27	186.731	89,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.192	2,21	2.518	1,20
(+/-) RESTO	-108	-0,05	266	0,13
TOTAL PATRIMONIO	234.878	100,00 %	208.976	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)	208.976	145.237	145.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,76	16,41	21,05	-56,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,21	19,98	24,73	-181,16
(+) Rendimientos de gestión	7,44	21,18	27,17	-249,15
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-7,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,06	0,10	-9,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,36	21,04	26,96	-56,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,00	-203,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,04	0,08	27,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,20	-2,44	67,99
- Comisión de gestión	-0,96	-0,92	-1,89	28,86
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	24,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	3,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,49
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,41	16,56
(+) 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)	234.878	208.976	234.878	

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

3. Inversiones financieras

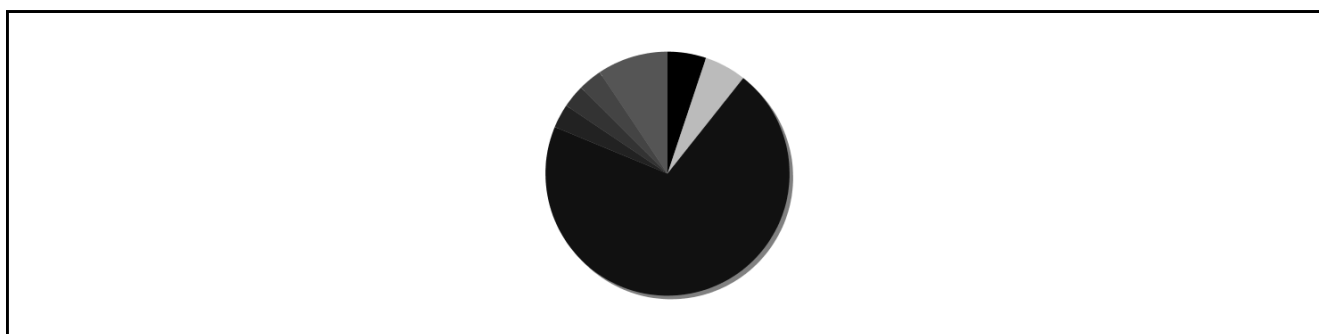
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.995	3,83
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	7.995	3,83
TOTAL RV COTIZADA	13.062	5,56	11.464	5,49
TOTAL RENTA VARIABLE	13.062	5,56	11.464	5,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.062	5,56	19.459	9,31
TOTAL RV COTIZADA	216.732	92,27	186.731	89,36
TOTAL RENTA VARIABLE	216.732	92,27	186.731	89,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	216.732	92,27	186.731	89,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.794	97,84	206.190	98,67

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 703.618.719,81 euros, suponiendo un 325,19% 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 697.103.533,64 euros, suponiendo un 322,18% 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 el 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 al 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 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 el año con una tir del 3,06% frente al 2,99% del ejercicio anterior, siendo uno de los países que mejor evolución registraba en ese 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 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.

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

El peso en renta variable se ha incrementado hasta el 97,84% frente al 94,8%. En los últimos meses, muchos de los factores de incertidumbre se han ido disipando, sobre todo tras las elecciones estadounidenses, y se ha puesto de manifiesto que el escenario macroeconómico sigue siendo favorable para los activos de riesgo en base a un crecimiento moderado, el apoyo de los bancos centrales y la positiva evolución de los beneficios empresariales. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas, si bien es en Estados Unidos y en Europa donde se concentran la mayoría de las inversiones. En este período se ha aumentado la exposición a renta variable cotizada en Estados Unidos, ya que seguimos siendo positivos en la evolución de las grandes compañías tecnológicas que cuentan con un mayor crecimiento potencial que se verá impulsado gracias a las fuertes inversiones que están llevando a cabo en Inteligencia Artificial. En general, nos centramos en empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. A cierre del año, mantenemos un 76% del patrimonio invertido en EE.UU., el 17,6% en compañías de la zona euro, un 1,8% en Suiza y por último el 2,4% en Reino Unido.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 10,3% en el semestre y del 37,8% en el año. El active share del fondo es del 34,4%, con un tracking error del 6,35% y un coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar se situó en 194.198 miles de euros, lo que representa una subida del 16,8% en el semestre y 74,96% en el año, mientras que el de la clase cartera se situó en 40.681 miles de euros, lo que supone una variación del -4,78% en el semestre y del 18,80% en el acumulado de 2024. El número de partícipes de la clase estándar subió 13,15%, hasta los 8.362 desde 7.390 del período anterior y los de la clase cartera descendieron un 5,78% hasta 2.854 al cierre del período frente a 3.029. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 1.251,0035 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 6,08% en el semestre y del 29,80% en el año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.388,1961 euros y una rentabilidad semestral del 7,04% y del 32,15% en el acumulado de 2024. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,20% en el semestre y del 2,39% en el año, mientras que los de la clase cartera fueron del 0,30% y 0,59%, respectivamente. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último año fue del 2,75% para las clases estándar y cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -3,31%, para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,66%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 7,01%, superior a la clase estándar y similar a la clase cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta variable se ha aumentado hasta el 97,84% frente al 94,8% en base a las favorables perspectivas macroeconómicas y el incremento en los beneficios empresariales. En concreto, se ha aumentado la ponderación en renta variable estadounidense, hasta el 76% frente al 71,7% anterior. En la zona euro mantenemos un peso del 17,6%, un 1,8% en Suiza y el 2,4% restante en Reino Unido. Durante el período hemos aumentado la posición en algunas de las grandes compañías del sector tecnológico como es el caso de Amazon, Microsoft, Alphabet, o Meta, todas ellas beneficiadas por el impulso de la IA donde están realizando importantes inversiones que permitirán se mantenga un mayor crecimiento en el futuro y se ha comprado Broadcom que es una de las grandes beneficiadas del diseño de los chips de propósito específico (ASIC) que se espera puedan servir para desarrollar la Inteligencia Artificial a un coste menor que otras alternativas actuales como los chips GPUs. En el caso de Amazon, las tres unidades de negocio (retail, publicidad y nube), están teniendo un desempeño récord. En concreto, el negocio en la nube donde tiene una cuota de mercado líder, está experimentando un fuerte crecimiento favorecido por el impulso de la IA generativa donde adicionalmente se beneficiará de su asociación con Anthropic (rival de Open AI), en la que ya tiene una inversión de 8.000 millones. Microsoft, continúa siendo una de nuestras principales inversiones y nuestro nivel de convicción es muy elevado pese a las dudas del mercado sobre la capacidad de monetización de sus inversiones. Creemos que es de las pocas empresas con un conjunto de productos completo e integrado destinado a la eficiencia y la inteligencia empresarial, además de tener una extensa base de clientes y un balance sólido para realizar inversiones. También destacaría que hemos realizado compras de ASML, Micron Technology y Samsung ante la debilidad vista en el sector de semiconductores, lo que ha dejado a las compañías del sector cotizando a múltiplos muy atractivos. En el sector de salud se ha aprovechado la corrección experimentada por alguno de los valores en cartera como Eli Lilly, Astrazeneca, o UnitedHealth para realizar adquisiciones. Esta última ha experimentado una caída significativa debido a varios factores, incluyendo la muerte de su CEO y la incertidumbre generada por posibles cambios regulatorios en el sector de los seguros de salud. Nos sigue gustando dada su atractiva valoración y su posición de liderazgo y capacidad para adaptarse a cambios regulatorios. En Astrazeneca y Eli Lilly, las recientes correcciones ante datos mixtos en ensayos clínicos para la primera y rebaja de las estimaciones en los medicamentos de obesidad, generan un punto de entrada más atractivo en dos compañías con alto potencial de crecimiento futuro. Adicionalmente se ha incorporado en cartera Linde, es una de las compañías líderes en el sector de gases industriales y de ingeniería. Por el lado de las desinversiones se ha vendido la posición que manteníamos en Wells Fargo, Air Products, Gilead, Anheuser Busch y Western Digital.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido Apple con una revalorización del 19% en el semestre y peso medio en cartera del 6,38%, El negocio de Apple sigue evolucionando favorablemente, lo que ha implicado que la cotización cierre el año en máximos históricos. Por destacar algún aspecto relevante, comentar que su división de servicios creemos que va a seguir creciendo a doble dígito bajo en los próximos años, que su margen en telefonía aún no ha hecho pico, y que la llegada de la IA va a implicar un ciclo nuevo significativo de renovación de producto por parte de los clientes. A continuación se ha situado Amazon (13,5%, peso medio del 6,96%), Nvidia (8,7%, peso medio del 8,33%), Meta Platforms (16,3%, peso medio 4%) y Alphabet (4% para un peso medio del 6,65%). Entre los activos que más han restado debemos señalar a Samsung Electronics (-38%, peso medio del 1,27%), ASML (-29,6%, peso medio 1,26%), Micron Technology (-36%, peso medio 1,1%), Eli Lilly (-15% para un peso medio en cartera del 2,6%) y First Solar (-21,8%, peso del 1,3%). A los activos denominados en dólares hay que sumarles un 3,37%

que es lo que se ha revalorizado la divisa estadounidense durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard, Wells Fargo, Stericycle y e-mini Futures. En este ejercicio, se ha recibido 1.368,09 Euros como resultado de la demanda a Wells Fargo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el período fue del 12,93% para la clase estándar y la clase cartera, frente al 15,56% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico de la clase estándar a 31 de diciembre es del 9,74% para la clase estándar y del 9,61% 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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que han ascendido en el año a 23.376 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 1.633, Bernstein 9.795, Morgan Stanley 4.408, Santander 3.450, Kepler Chevreux 2.070, Bestinver 1.347, e Intermoney 674). El presupuesto de análisis establecido para 2025 asciende a 31.729 euros, lo que representa un 0,014% del patrimonio a 31/12/24. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es

valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

La evolución de los distintos activos dependerá más que nunca de las medidas que finalmente adopte el nuevo gobierno de EE.UU.; la agenda de Trump incluye planes de expansión fiscal, restricciones a la inmigración, desregularización en el sector financiero, tecnológico, y energético con mayor apoyo a la producción de energías fósiles y una serie de medidas comerciales como imposición de nuevos aranceles que podrían acabar materializándose en nuevas concesiones en el marco de una relación bilateral entre economías más que una temida ofensiva arancelaria. El grado de implementación de esta agenda podría suponer nuevas presiones sobre los precios limitando los recortes de tipos por parte de la Fed, en cambio, unos registros de inflación cerca del objetivo del BCE junto con un bajo crecimiento dejarían más margen de bajadas en la zona euro hasta el tipo terminal. En renta fija somos optimistas teniendo en cuenta las perspectivas descritas. En deuda pública vemos un aumento de la pendiente de las curvas ya que los tramos más largos estarían presionados por el deterioro fiscal y mayores necesidades de financiación de los gobiernos a nivel mundial, mientras que los tramos medios y cortos estarán más soportados por la trayectoria a la baja de los tipos de intervención. En cuanto a la renta fija privada, creemos que los diferenciales, en mínimos históricos tanto en la zona euro como en EE.UU., se mantendrán estables reflejando un crecimiento positivo, bajos niveles de impago y factores técnicos como fuertes niveles de ahorro y de liquidez.

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., que goza de un mayor crecimiento estructural. En nuestra opinión, la Inteligencia Artificial es un verdadero catalizador para el mercado en general y para muchas compañías tecnológicas en particular y en este sentido, son las compañías de EE.UU. las más avanzadas y las que están mejor preparadas para capturar el crecimiento que tenemos por delante. 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, por debajo de medias históricas, 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 en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2024. En base a este escenario, trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	7.995	3,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	7.995	3,83
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	7.995	3,83
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.526	0,65	1.518	0,73
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.234	0,53	1.265	0,61
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.643	1,13	2.407	1,15
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	3.971	1,69	2.318	1,11
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.300	0,55	1.639	0,78
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.389	1,02	2.317	1,11
TOTAL RV COTIZADA		13.062	5,56	11.464	5,49
TOTAL RENTA VARIABLE		13.062	5,56	11.464	5,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.062	5,56	19.459	9,31
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	1.748	0,74	1.552	0,74
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	2.059	0,88	1.921	0,92
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	0	0,00	384	0,18
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	2.147	0,91	2.593	1,24
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	18.222	7,76	13.168	6,30
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	4.052	1,73	2.915	1,40
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	816	0,35	711	0,34
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.815	0,77	2.119	1,01
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	2.319	0,99	1.910	0,91
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.754	1,17	3.092	1,48
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	3.443	1,47	2.520	1,21
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.897	1,23	2.372	1,14
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	5.128	2,18	2.891	1,38
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	0	0,00	672	0,32
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	2.378	1,01	1.983	0,95
DE000A1EWW00 - Ac.Adidas AG	EUR	2.013	0,86	1.896	0,91
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	28	0,01	29	0,01
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	0	0,00	1.118	0,53
US0378331005 - Ac.Apple	USD	15.565	6,63	12.653	6,05
NL0010273215 - Ac.Asmi Holding NV	EUR	2.511	1,07	2.796	1,34
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	3.135	1,33	0	0,00
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.373	0,58	1.223	0,59
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.519	0,65	1.527	0,73
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	3.357	1,43	2.718	1,30
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.144	0,49	887	0,42
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	2.906	1,24	2.160	1,03
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	4.045	1,72	3.287	1,57
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.130	0,48	1.356	0,65
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	6.039	2,57	4.564	2,18
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	2.545	1,08	2.633	1,26
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	11.140	4,74	7.860	3,76
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	2.405	1,02	2.974	1,42
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	704	0,34
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	17.477	7,44	13.272	6,35
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.235	0,95	2.183	1,04
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	3.714	1,58	2.161	1,03
IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc	USD	2.426	1,03	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	2.073	0,88	2.640	1,26
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	17.179	7,31	15.311	7,33
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	3.519	1,50	2.870	1,37
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.753	0,75	2.096	1,00
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	944	0,40	999	0,48
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	18.417	7,84	18.451	8,83
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	3.866	1,65	3.481	1,67
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.473	0,63	1.502	0,72
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	2.105	0,90	2.001	0,96
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	1.254	0,53	1.087	0,52
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	536	0,23	352	0,17
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	460	0,20	576	0,28
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.600	0,68	1.718	0,82
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.496	0,64	1.425	0,68
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	2.595	1,10	2.876	1,38
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	2.574	1,10	2.205	1,05
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.461	1,05	2.901	1,39
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.506	0,64	1.680	0,80
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	2.225	0,95	2.050	0,98
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	3.815	1,62	3.245	1,55
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	2.631	1,12	2.679	1,28
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.759	0,75	1.807	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	2.931	1,25	1.664	0,80
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.075	0,46	927	0,44
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	0	0,00	1.386	0,66
TOTAL RV COTIZADA		216.732	92,27	186.731	89,36
TOTAL RENTA VARIABLE		216.732	92,27	186.731	89,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		216.732	92,27	186.731	89,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.794	97,84	206.190	98,67

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.