

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

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: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según Standard and Poors o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

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	0,64	0,39	1,09	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	3,77	3,52	2,69

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	1.638.261,89	1.235.504,94	23.747,00	18.226,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.796,94	6.259,11	7,00	10,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	1.080.276	340.362	111.600	23.579
CLASE CARTERA	EUR	3.901	6.503	5.074	5.226

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	659,4036	640,0230	624,7780	632,1945
CLASE CARTERA	EUR	672,8658	649,9621	631,4421	635,8781

(*)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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,05	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	3,03	0,68	0,87	0,78	0,67	2,44	-1,17	-1,16	-1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	21-10-2024	-0,02	02-01-2024	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,05	22-11-2024	0,16	15-03-2023

(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	0,17	0,17	0,17	0,16	0,18	0,31	0,23	0,12	0,08
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	2,90	3,72	1,84	3,67	1,86	1,22	0,67	0,67	0,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,36	0,36	0,36	0,36	0,35	0,34	0,18	0,13	0,14

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

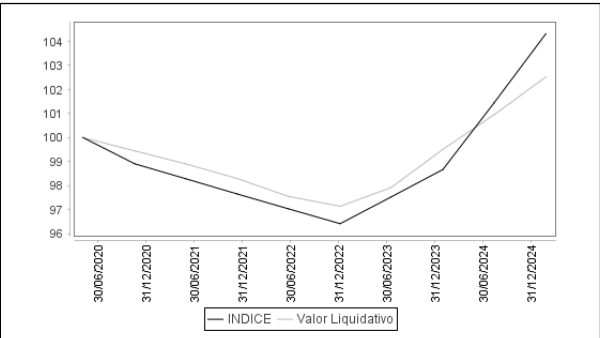
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,67	0,67	0,67

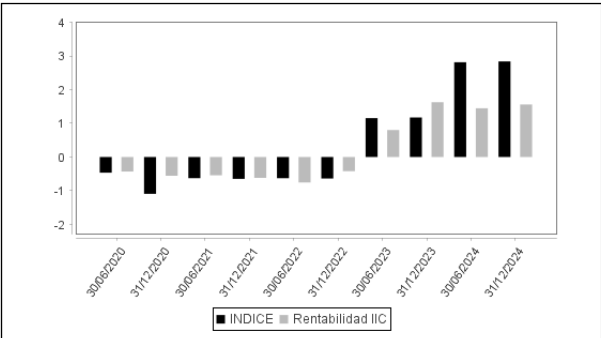
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,52	0,80	0,99	0,90	0,79	2,93	-0,70	-0,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	21-10-2024	-0,02	02-01-2024	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,05	22-11-2024	0,16	15-03-2023

(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	0,17	0,17	0,17	0,16	0,18	0,31	0,23	0,12	
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	2,90	3,72	1,84	3,67	1,86	1,22	0,67	0,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,32	0,33	0,18	0,11	

(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.

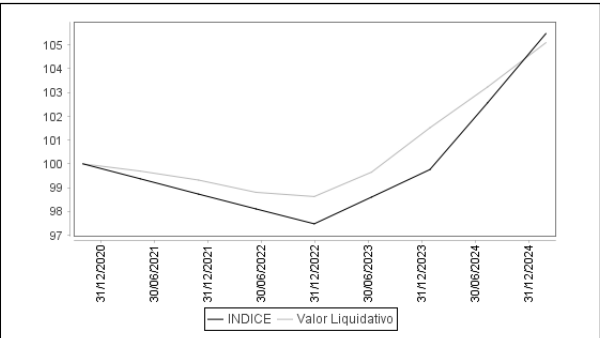
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,04	0,04	0,04	0,04	0,18	0,19	0,19	

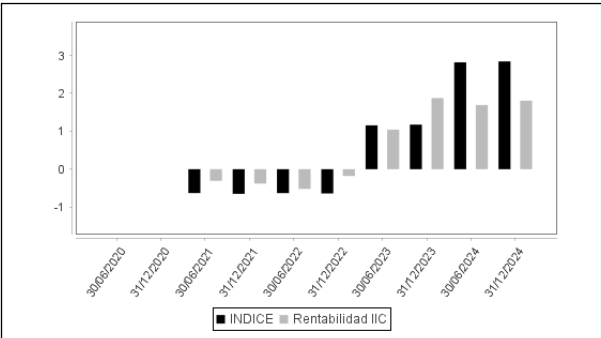
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.073.309	99,00	801.138	99,36
* Cartera interior	211.529	19,51	155.499	19,28
* Cartera exterior	849.055	78,31	637.984	79,12
* Intereses de la cartera de inversión	12.724	1,17	7.656	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.660	1,08	6.343	0,79
(+/-) RESTO	-792	-0,07	-1.152	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	1.084.176	100,00 %	806.329	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)	806.329	346.866	346.866	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,92	80,53	92,93	-41,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	1,47	3,03	461,77
(+) Rendimientos de gestión	1,88	1,80	3,71	-17,17
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	11,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,86	1,81	3,69	79,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,02	-107,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,68	478,94
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	77,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	76,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	287,21
(+) 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)	1.084.176	806.329	1.084.176	

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

3. Inversiones financieras

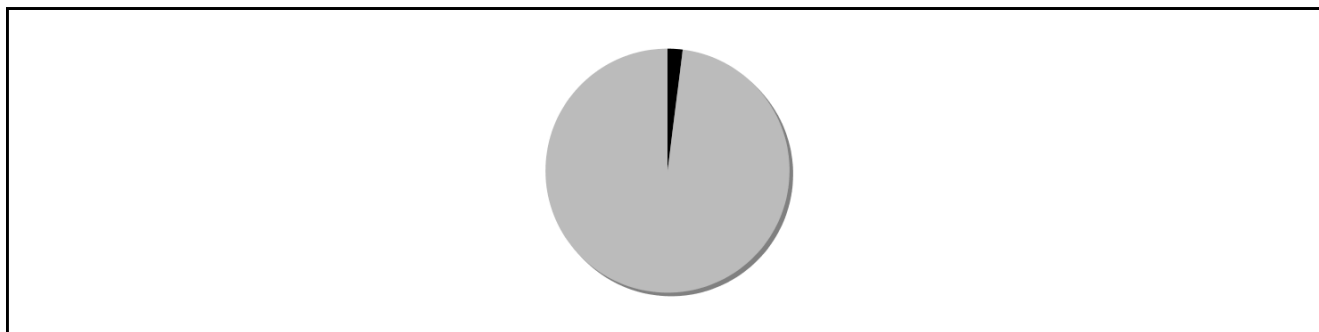
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	211.529	19,51	155.499	19,28
TOTAL RENTA FIJA	211.529	19,51	155.499	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	211.529	19,51	155.499	19,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	849.055	78,31	637.984	79,12
TOTAL RENTA FIJA	849.055	78,31	637.984	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	849.055	78,31	637.984	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.060.584	97,82	793.483	98,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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 674.379.600,00 euros, suponiendo un 69,06% 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 690.071.139,33 euros, suponiendo un 70,67% 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 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 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 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. Por último, 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.

El comienzo de la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo ha provocado sobre todo la caída de las rentabilidades en el tramo inferior a 1 año, tramo donde se concentra el total de inversión de la cartera del fondo. Las entradas de liquidez y renovaciones se han focalizado en los plazos comprendidos entre el 6 y 12 meses y dada la notable subida en precio de esta parte de la curva en toda la zona euro esto ha redundado en un buen comportamiento de la cartera. La cartera ha continuado muy diversificada en cuanto a regiones, agencias soberanas, organismos supranacionales o países. En este período, las regiones no han contado con el respaldo del BCE, y la cotización de los emisores soberanos va a depender de sus perfiles económicos y de la sostenibilidad de su deuda, sin que impere la diferenciación entre países core y periféricos. De hecho en países como Francia o Alemania hemos reducido el peso por las peores perspectivas de sus economías en cuanto a crecimiento y déficit fiscal mientras que hemos incrementado el peso de otros países como España, Portugal, Italia o Irlanda por presentar unas mejores cifras macroeconómicas en cuanto a PIB y déficit fiscal. Por último, hemos aprovechado en la última parte del año, para realizar numerosos arbitrajes para aprovechar las ineficiencias del mercado monetario de la zona euro.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, la rentabilidad del benchmark en el periodo y en el año ha sido 1,89% y 3,74% respectivamente, siendo las de las dos clases del fondo en el periodo 1,79% en la clase cartera y 1,55% en la clase estándar y las acumuladas en el año 3,52% y 3,03% respectivamente.

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

El patrimonio a cierre del período y la variación con respecto al período anterior ha sido de 3.901 (miles de euros, anterior 4.137) en la clase cartera, lo que representa una caída del 5,71% y de 1.080.276 (miles de euros, anterior 802.192) en la clase estándar, lo que representa un incremento del 34,67%. En cuanto a los partícipes, han disminuido un 30% en la clase cartera terminando en 7 y han subido un 30,29% hasta los 23.747 en la clase estándar. El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el período y en el año, en la clase cartera 0,08% y 0,18% y en la clase estándar 0,32% y 0,66% respectivamente. En cuanto a la rentabilidad de las dos clases del fondo han cerrado el periodo en 1,79% la clase cartera y 1,55% la clase estándar, siendo la acumulada en el año de 3,52% y 3,03% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,37 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,57% (versus 3,53% del periodo anterior). La bajada notable de la rentabilidad de la cartera se debe al buen comportamiento de los activos del mercado monetario recogiendo las bajadas de tipos de interés llevadas ya a cabo por el Banco Central Europeo. Las rentabilidades extremas en el año han sido, mínima -0,02% y la máxima 0,05% tanto para la clase cartera como para la clase estándar.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,28%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Se trata del único fondo con dicha categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 31 de diciembre el 98% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de esta, el 27% son emisiones nacionales, incluyendo, bonos y letras del Tesoro españolas que representan el 11%, un 9% es deuda de organismos públicos nacionales como ICO o FADE y el 7% son emisiones de Comunidades Autónomas u organismos autonómicos como pagarés de la Junta de Andalucía que ofrecen un diferencial de rentabilidad atractivo frente a la Letra del Tesoro español al mismo plazo.

La deuda pública extranjera sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera con un peso del 71%. Dentro del porcentaje invertido en deuda pública extranjera destaca el 20% en deuda emitida por los distintos organismos de la Unión Europea. El cambio más relevante que hemos hecho en esta parte de la cartera ha sido que hemos reducido el peso en países como Francia 9% (anterior 12%) o Alemania 2% (anterior 4%) que como hemos comentado en las decisiones generales de inversión presentan peores perspectivas de crecimiento e incertidumbre política y hemos incrementado el peso en otras regiones como Italia 18% (anterior 14%), Portugal 10% (anterior 4%) o la compra de un 3% de deuda soberana irlandesa por presentar sus economías mejores perspectivas en cuanto a PIB o cifras de déficit fiscal mucho más contenidos.

En el periodo hemos continuado diversificando la cartera en otros países de la zona euro como Finlandia, Austria o Irlanda (3%) que cotizan con un diferencial sobre la deuda española a pesar de tener mejor rating que España. Hemos seguido invirtiendo en organismos supranacionales como el banco de desarrollo finlandés Nordic Investment Bank (1,7%) o agencias de otras naciones como Kommunekredit (Dinamarca) o Rentenbank (Alemania) que cotizan con una rentabilidad adicional al soberano que resulta interesante dado el comportamiento del tramo corto de las curvas de gobierno en el semestre.

A efectos de las inversiones en cartera, comentamos primero aquellos países que han tenido modificaciones de rating: Francia: Moody's ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón en diciembre, de Aa2 a Aa3 con outlook estable, mientras que Fitch ha mantenido sin cambios la calificación en el periodo, pero empeora la perspectiva a negativa; por su parte el rating de S&P permanece en AA-, estable. Portugal: La agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo en septiembre, manteniendo la calificación en A-, el resto de agencias no han revisado la nota, siendo A-, positiva por S&P y A3, Estable por Moody's. España: La agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo en noviembre, manteniendo el rating en A-, las calificaciones por Moody's y S&P permanecen sin cambios en Baa1 y A respectivamente. Italia: La agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo en octubre, manteniendo el rating en BBB, las calificaciones por Moody's y S&P permanecen sin cambios en Baa3 y BBB respectivamente. Sin cambios, en el resto de rating de las siguientes economías: Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. Dado el peso de los emisores públicos europeos incluimos también el rating de la UEM: AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias.

Ningún valor ha restado rentabilidad de la cartera, los mayores contribuidores han sido los Bonos del Tesoro de Italia con vencimiento 28/03/25 (2,04% con un peso promedio del 5,91%) y 01/03/25 (1,99%, para un peso medio del 4,93%); las Letras del Tesoro Portuguesas de vencimiento 05/25 (2,08% para un peso medio de 3,67%) y 03/25 (1,94% para un peso medio de 3,05%), el Bono de la CCAA de Madrid 04/25 (2,07% para un peso de 3,48%) y por último el bono del ICO 04/25 (2,05% para un peso medio del 2,82%); en cuanto a los valores que menos han aportado señalamos el bono del EFSF 04/25 (0,0% para un peso medio de 0,01%), las Letras del Tesoro francesas con vencimiento 01/25 (0,0% para un peso medio de 0,01%) y las Letras del Tesoro españolas (0,03% para un peso de 0,01%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. A cierre del semestre la cartera no tiene posición en derivados. El fondo no tiene apalancamiento.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido 0,17% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 2,90%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,31% en la clase cartera y 0,36% en 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.

No aplica.

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.

En cuanto a la cartera continuaremos con una gestión prudente, conservadora y muy diversificada por países y clases de activos dentro de la deuda pública: Deuda Soberana, agencias públicas, emisores supranacionales de elevado rating, CCAA y regiones de la zona euro y por último emisiones avaladas con el 100% de garantía explícita soberana por parte de los Estados miembros de la zona euro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	34.377	3,17	18.338	2,27
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	0	0,00	15.231	1,89
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	1.936	0,24
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	968	0,12
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	1.939	0,24
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	3.908	0,48
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	978	0,09	4.889	0,61
ES0000012I16 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	10.964	1,01	0	0,00
ES0000012I16 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	9.967	0,92	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	33.314	3,07	0	0,00
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	0	0,00	3.973	0,49
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	987	0,09	985	0,12
ES0000012700 - Bono del Estado Cupon Cero 300725	EUR	9.815	0,91	0	0,00
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	11.479	1,06	11.482	1,42
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	195	0,02
ES0L02509054 - Letra del Tesoro 050925	EUR	1.959	0,18	0	0,00
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	4.893	0,45	0	0,00
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	0	0,00	967	0,12
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	0	0,00	1.935	0,24
ES0L02505094 - Letra del Tesoro 090525	EUR	4.926	0,45	0	0,00
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	1.955	0,18	0	0,00
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	2.933	0,27	0	0,00
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	978	0,09	0	0,00
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	1.956	0,18	0	0,00
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	4.893	0,45	0	0,00
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	2.937	0,27	0	0,00
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	2.826	0,35
ES0500101516 - Pagare Comunidad de Madrid 081124	EUR	0	0,00	4.816	0,60
ES0500090B82 - Pagare Junta Andalucía 201224	EUR	0	0,00	3.892	0,48
ES0500090C08 - Pagare Junta Andalucía 210225	EUR	4.873	0,45	4.868	0,60
ES0500090C24 - Pagare Junta Andalucía 250425	EUR	4.835	0,45	4.820	0,60
ES0500090C24 - Pagare Junta Andalucía 250425	EUR	4.929	0,45	0	0,00
ES0500090C57 - Pagare Junta Andalucía 250725	EUR	6.862	0,63	0	0,00
ES0500090B66 - Pagare Junta Andalucía 251024	EUR	0	0,00	9.729	1,21
ES0500090B66 - Pagare Junta Andalucía 251024	EUR	0	0,00	4.910	0,61
ES0500090B33 - Pagare Junta Andalucía 260724	EUR	0	0,00	3.923	0,49
ES0500090C40 - Pagare Junta Andalucía 270625	EUR	1.941	0,18	1.931	0,24
ES0500090C40 - Pagare Junta Andalucía 270625	EUR	6.862	0,63	0	0,00
ES0500090B58 - Pagare Junta Andalucía 270924	EUR	0	0,00	3.924	0,49
ES0500090B58 - Pagare Junta Andalucía 270924	EUR	0	0,00	5.948	0,74
ES0500090C16 - Pagare Junta Andalucía 280325	EUR	1.952	0,18	1.948	0,24
ES0500090C16 - Pagare Junta Andalucía 280325	EUR	2.957	0,27	0	0,00
ES0500090B74 - Pagare Junta Andalucía 291124	EUR	0	0,00	3.890	0,48
ES0500090B74 - Pagare Junta Andalucía 291124	EUR	0	0,00	4.912	0,61
ES0500090C32 - Pagare Junta Andalucía 300525	EUR	4.840	0,45	4.821	0,60
ES0500090B41 - Pagare Junta Andalucía 300824	EUR	0	0,00	7.764	0,96
ES0500090B41 - Pagare Junta Andalucía 300824	EUR	0	0,00	3.921	0,49
ES0500090B90 - Pagare Junta Andalucía 310125	EUR	4.864	0,45	4.863	0,60
ES0000011991 - Bono y Oblig Estado Strip 310125	EUR	2.903	0,27	2.900	0,36
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	6.989	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		194.118	17,90	153.350	19,02
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	2.151	0,20	2.148	0,27
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	15.260	1,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.412	1,61	2.148	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		211.529	19,51	155.499	19,28
TOTAL RENTA FIJA		211.529	19,51	155.499	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		211.529	19,51	155.499	19,28
PTOTVMOE0000 - Obrigações Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	5.077	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.077	0,63
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	974	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	1.950	0,24
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	1.951	0,24
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	976	0,12
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	976	0,12
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	976	0,12
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	1.958	0,24
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	1.961	0,24
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	1.962	0,24
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	3.930	0,49
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	1.965	0,24
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	0	0,00	2.959	0,37
BE0312800726 - Treasury Certificates 080525	EUR	1.948	0,18	1.942	0,24
BE0312798706 - Treasury Certificates 090125	EUR	1.956	0,18	1.956	0,24
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	1.956	0,18	0	0,00
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	1.176	0,11	0	0,00
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	1.960	0,18	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	967	0,12
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	2.907	0,36
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	2.909	0,36
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	1.940	0,24
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	1.942	0,18	1.941	0,24
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	2.953	0,27	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	1.970	0,18	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	1.972	0,18	0	0,00
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	1.955	0,18	0	0,00
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	4.893	0,45	0	0,00
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	4.895	0,45	0	0,00
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	2.938	0,27	0	0,00
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	1.959	0,18	0	0,00
IT0005627853 - Buoni Ordinari Tesoro 121225	EUR	2.930	0,27	0	0,00
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	3.886	0,36	3.868	0,48
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	3.940	0,36	0	0,00
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	4.925	0,45	0	0,00
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	4.926	0,45	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	0	0,00	3.870	0,48
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	0	0,00	1.936	0,24
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	0	0,00	1.936	0,24
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	0	0,00	969	0,12
IT0005582868 - Buoni Ordinari Tesoro 140225	EUR	0	0,00	2.895	0,36
IT0005582868 - Buoni Ordinari Tesoro 140225	EUR	0	0,00	4.830	0,60
IT0005582868 - Buoni Ordinari Tesoro 140225	EUR	0	0,00	1.932	0,24
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 130325	EUR	0	0,00	1.932	0,24
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 140325	EUR	0	0,00	1.935	0,24
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 140325	EUR	0	0,00	968	0,12
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	0	0,00	5.798	0,72
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	0	0,00	2.901	0,36
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	0	0,00	967	0,12
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	0	0,00	4.837	0,60
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	0	0,00	4.851	0,60
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	0	0,00	4.831	0,60
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	0	0,00	1.936	0,24
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	2.915	0,27	0	0,00
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	4.869	0,45	0	0,00
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	3.900	0,36	0	0,00
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	2.951	0,27	0	0,00
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	4.918	0,45	0	0,00
IT0005610297 - Buoni Ordinari Tesoro 140825	EUR	1.950	0,18	0	0,00
IT0005610297 - Buoni Ordinari Tesoro 140825	EUR	2.951	0,27	0	0,00
IT0005621401 - Buoni Ordinari Tesoro 141125	EUR	4.892	0,45	0	0,00
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	0	0,00	1.940	0,24
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	0	0,00	970	0,12
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	0	0,00	970	0,12
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	997	0,09	0	0,00
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	0	0,00	1.933	0,24
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	0	0,00	2.900	0,36
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	0	0,00	975	0,12
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	0	0,00	975	0,12
FR0128690692 - French Discount T-Bill 040625	EUR	4.933	0,46	0	0,00
FR0127921338 - French Discount T-Bill 040924	EUR	0	0,00	970	0,12
FR0127921338 - French Discount T-Bill 040924	EUR	0	0,00	981	0,12
FR0127921338 - French Discount T-Bill 040924	EUR	0	0,00	2.947	0,37
FR0128690635 - French Discount T-Bill 050225	EUR	2.988	0,28	0	0,00
FR0128690684 - French Discount T-Bill 070525	EUR	3.952	0,36	0	0,00
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	4.928	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	2.958	0,27	0	0,00
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	4.934	0,46	0	0,00
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	2.965	0,27	0	0,00
FR0127921312 - French Discount T-Bill 100724	EUR	0	0,00	1.950	0,24
FR0127921312 - French Discount T-Bill 100724	EUR	0	0,00	977	0,12
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	0	0,00	3.927	0,49
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	0	0,00	1.964	0,24
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	0	0,00	2.948	0,37
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	0	0,00	3.939	0,49
FR0128379445 - French Discount T-Bill 0% 161024	EUR	0	0,00	1.968	0,24
FR0128379445 - French Discount T-Bill 0% 161024	EUR	0	0,00	2.957	0,37
FR0128227784 - French Discount T-Bill 180924	EUR	0	0,00	1.967	0,24
FR0128690627 - French Discount T-Bill 220125	EUR	5.991	0,55	0	0,00
FR0128379486 - French Discount T-Bill 240425	EUR	969	0,09	967	0,12
FR0128227818 - French Discount T-Bill 260225	EUR	969	0,09	968	0,12
FR0128227818 - French Discount T-Bill 260225	EUR	974	0,09	973	0,12
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	970	0,09	968	0,12
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	1.941	0,18	1.937	0,24
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	1.941	0,18	1.938	0,24
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	2.921	0,27	2.916	0,36
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	0	0,00	1.937	0,24
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	0	0,00	1.938	0,24
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	0	0,00	970	0,12
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	1.955	0,18	4.886	0,61
FR0128071067 - French Discount T-Bill 301024	EUR	0	0,00	1.934	0,24
FR0128071067 - French Discount T-Bill 301024	EUR	0	0,00	973	0,12
FR0128071067 - French Discount T-Bill 301024	EUR	0	0,00	1.946	0,24
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	51.403	4,74	17.205	2,13
IT0005367492 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 010724	EUR	0	0,00	2.971	0,37
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	0	0,00	8.002	0,99
IT0005534281 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 280325	EUR	55.078	5,08	22.959	2,85
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	31.294	2,89	0	0,00
DE000BUOE162 - German Treasury Bill 160425	EUR	1.941	0,18	1.939	0,24
DE000BUOE097 - German Treasury Bill 180924	EUR	0	0,00	965	0,12
IT0005331878 - CCTS EU Float 150925	EUR	4.027	0,37	0	0,00
IT0005252520 - CCTS EU Float 151024	EUR	0	0,00	10.058	1,25
XS2547290432 - Kingdom of Denmark 2,50% 181124	EUR	0	0,00	10.889	1,35
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	0	0,00	19.103	2,37
EU000A1G0DV6 - EFSF 0,5% 110725	EUR	1.976	0,18	0	0,00
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	31.320	2,89	0	0,00
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	12.894	1,19	0	0,00
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	15.612	1,44	13.629	1,69
EU000A1G0DE2 - EFSF 0,20% 280425	EUR	0	0,00	4.847	0,60
EU000A4DMKV8 - ESM Tbill 170425	EUR	4.944	0,46	0	0,00
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	0	0,00	1.966	0,24
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	0	0,00	985	0,12
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	0	0,00	1.973	0,24
EU000A3JZSL3 - ESM Tbill 190924	EUR	0	0,00	1.965	0,24
EU000A3JZSL3 - ESM Tbill 190924	EUR	0	0,00	3.931	0,49
EU000A3JZSL3 - ESM Tbill 190924	EUR	0	0,00	1.968	0,24
EU000A3JZSW0 - ESM Tbill 200225	EUR	9.860	0,91	0	0,00
EU000A3JZSU4 - ESM Tbill 230125	EUR	9.838	0,91	0	0,00
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	0	0,00	20.510	2,54
EU000A1U9894 - European Stability Mechanism 1% 230925	EUR	13.649	1,26	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	9.863	0,91	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	4.936	0,46	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	1.977	0,18	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	4.948	0,46	0	0,00
EU000A3K4EV8 - European Union Bill 041024	EUR	0	0,00	982	0,12
EU000A3K4EV8 - European Union Bill 041024	EUR	0	0,00	4.945	0,61
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	0	0,00	3.942	0,49
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	0	0,00	1.971	0,24
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	0	0,00	1.479	0,18
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	0	0,00	2.959	0,37
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	0	0,00	2.960	0,37
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	0	0,00	982	0,12
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	0	0,00	1.970	0,24
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	0	0,00	2.969	0,37
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	0	0,00	11.895	1,48
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	0	0,00	6.941	0,86
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	0	0,00	5.897	0,73
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	0	0,00	11.793	1,46
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	0	0,00	2.949	0,37
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	0	0,00	3.937	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	9.852	0,91	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	1.971	0,18	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	982	0,12
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	3.931	0,49
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	2.950	0,37
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	4.921	0,61
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	2.954	0,37
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	3.946	0,49
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	3.946	0,49
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	9.880	0,91	0	0,00
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	6.918	0,64	0	0,00
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	2.966	0,27	0	0,00
EU000A3K4ER6 - European Union Bill 090824	EUR	0	0,00	2.953	0,37
EU000A3LOVR7 - European Union Bill 100125	EUR	9.823	0,91	0	0,00
EU000A3LOVR7 - European Union Bill 100125	EUR	4.913	0,45	0	0,00
EU000A3LOVR7 - European Union Bill 100125	EUR	4.913	0,45	0	0,00
EU000A3LOVR7 - European Union Bill 100125	EUR	3.933	0,36	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	40.455	3,73	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	4.847	0,45	4.842	0,60
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	2.959	0,27	0	0,00
IE00B4TV0D44 - Ireland Government Bond 5,40% 130325	EUR	27.859	2,57	0	0,00
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	0	0,00	4.092	0,51
DE000A2DAJ57 - KFW 0,125% 041024	EUR	0	0,00	9.748	1,21
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	2.925	0,27	2.922	0,36
DE000A254PM6 - KFW 0,00% 180225	EUR	3.947	0,36	0	0,00
DE000A2G5N00 - KFW 0,375% 230425	EUR	10.137	0,94	0	0,00
DE000A254PS3 - KFW 0,01% 310325	EUR	3.179	0,29	0	0,00
XS1756367816 - Kommunekredit 0,50% 240125	EUR	1.951	0,18	1.950	0,24
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	4.870	0,45	3.875	0,48
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	17.677	1,63	0	0,00
DE000NRW0ME3 - Land Nordrhein Westfalen 0% 050525	EUR	1.958	0,18	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigações Do Tesouro Float 230725	EUR	18.397	1,70	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	3.872	0,48
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	2.904	0,36
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	1.945	0,18	1.938	0,24
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	973	0,09	3.881	0,48
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	4.873	0,45	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	2.925	0,27	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	4.876	0,45	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	4.879	0,45	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	4.911	0,45	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	1.964	0,18	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	982	0,09	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	2.899	0,36
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	1.935	0,24
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	3.871	0,48
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	1.941	0,24
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	1.942	0,24
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	1.456	0,18
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.472	0,14	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	4.914	0,45	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.967	0,18	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	3.160	0,29	0	0,00
PTPBTUGE0045 - Bilhetes do Tesouro 190724	EUR	0	0,00	1.970	0,24
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.895	0,45	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	7.836	0,72	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	3.918	0,36	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	2.939	0,27	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.900	0,45	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	2.942	0,27	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.905	0,45	0	0,00
PTPBTBGE0063 - Bilhetes do Tesouro 200924	EUR	0	0,00	1.966	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	2.905	0,36
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	1.938	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	1.939	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	1.939	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	971	0,12
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	1.943	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	971	0,12
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	1.944	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	974	0,09	3.891	0,48
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	4.871	0,45	4.864	0,60
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	1.951	0,18	1.948	0,24
PTPBTCEGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	3.936	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTPBTOGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	2.935	0,27	0	0,00
PTPBTOGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	4.893	0,45	0	0,00
PTPBTOGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	1.958	0,18	0	0,00
PTPBTWGE0035 - Bilhetes do Tesouro 221124	EUR	0	0,00	2.948	0,37
PTPBTWGE0035 - Bilhetes do Tesouro 221124	EUR	0	0,00	983	0,12
PTPBTWGE0035 - Bilhetes do Tesouro 221124	EUR	0	0,00	1.966	0,24
PTPBTWGE0035 - Bilhetes do Tesouro 221124	EUR	0	0,00	2.950	0,37
AT0000A2QRW0 - Republic Austria 0% 200425	EUR	1.948	0,18	1.944	0,24
AT0000A3DV02 - Austrian T-Bill 240425	EUR	4.926	0,45	0	0,00
AT0000A3DV02 - Austrian T-Bill 240425	EUR	987	0,09	0	0,00
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	3.935	0,36	0	0,00
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	3.938	0,36	0	0,00
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	3.949	0,36	0	0,00
AT0000A38NM3 - Austrian T Bill 311024	EUR	0	0,00	4.900	0,61
AT0000A38NM3 - Austrian T Bill 311024	EUR	0	0,00	1.960	0,24
AT0000A38NM3 - Austrian T Bill 311024	EUR	0	0,00	1.962	0,24
PTCPEJOM0004 - Infraestructuras de Por 4,65% 161024	EUR	0	0,00	2.756	0,34
XS1787328548 - Landwirtschaft Rentenbank 0,50% 060325	EUR	1.387	0,13	0	0,00
XS1564325550 - Landwirtschaft Rentenbank 0,25% 150724	EUR	0	0,00	8.838	1,10
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	1.945	0,18	1.945	0,24
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	1.945	0,18	1.945	0,24
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	1.945	0,18	1.945	0,24
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	973	0,09	973	0,12
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	2.920	0,27	2.919	0,36
FI4000571773 - Finnish T-Bill 130525	EUR	3.928	0,36	0	0,00
FI4000571773 - Finnish T-Bill 130525	EUR	1.966	0,18	0	0,00
FI4000565940 - Finnish T-Bill 131124	EUR	0	0,00	2.946	0,37
XS1195216707 - Region Stockholm 0,75% 260225	EUR	4.658	0,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		728.650	67,21	521.858	64,72
FR0013505518 - BPIFrance Saca 0,125% 250325	EUR	23.645	2,18	17.188	2,13
FR0012159812 - Caisse D'Amort Dette Soc 1,375% 251124	EUR	0	0,00	10.826	1,34
XS1751347946 - Dexia Credit Local 0,5% 170125	EUR	19.190	1,77	19.179	2,38
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	0	0,00	2.932	0,36
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.858	0,45	4.848	0,60
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.459	0,13	1.455	0,18
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.945	0,18	1.940	0,24
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	3.891	0,36	3.881	0,48
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.869	0,45	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	2.388	0,22	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	2.932	0,27	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	2.380	0,22	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.841	0,17	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.979	0,18	0	0,00
XS2800653748 - Pagare ICO 070125	EUR	9.740	0,90	9.744	1,21
XS2937222425 - Pagare ICO 080825	EUR	9.811	0,90	0	0,00
XS2820610744 - Pagare ICO 131124	EUR	0	0,00	9.820	1,22
XS2942605440 - Pagare ICO 140525	EUR	9.866	0,91	0	0,00
XS2768809183 - Pagare ICO 141124	EUR	0	0,00	9.744	1,21
XS2923436393 - Pagare ICO 170425	EUR	9.862	0,91	0	0,00
XS2831766493 - Pagare ICO 280225	EUR	9.751	0,90	9.739	1,21
XS2760731179 - Pagare ICO 311024	EUR	0	0,00	9.753	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		120.405	11,11	111.049	13,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		849.055	78,31	637.984	79,12
TOTAL RENTA FIJA		849.055	78,31	637.984	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		849.055	78,31	637.984	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.060.584	97,82	793.483	98,41

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.