

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI

Nº Registro CNMV: 811

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: 15/01/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte entre 30%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización, de emisores y mercados de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores/mercados incluido países emergentes. El resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos); emitida y cotizada en países de la OCDE, incluidos emergentes, en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Se podrá invertir hasta 20% de la exposición en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-), incluso sin calificación. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en mercados/emisores emergentes. Operativa en instrumentos derivados Cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	3,47	3,27	2,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	160.994,08	133.481,43
Nº de Partícipes	9.273	7.622
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	259.226	1.610,1576
2023	124.879	1.413,1582
2022	50.658	1.248,0344
2021	24.752	1.365,6952

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,94	3,53	0,43	3,32	6,06	13,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	31-10-2024	-1,42	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	06-11-2024	1,22	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,45	5,39	6,90	4,61	4,60	4,78			
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05			
INDICE	6,19	6,02	7,78	5,10	5,54	5,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	4,13	4,32	4,49	4,80			

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

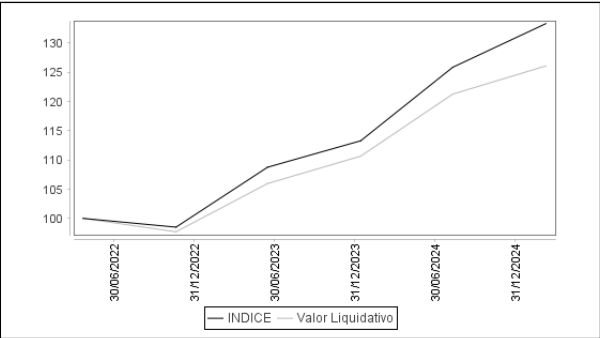
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,40	0,40	0,40	0,40	1,70	2,13	2,15	2,12

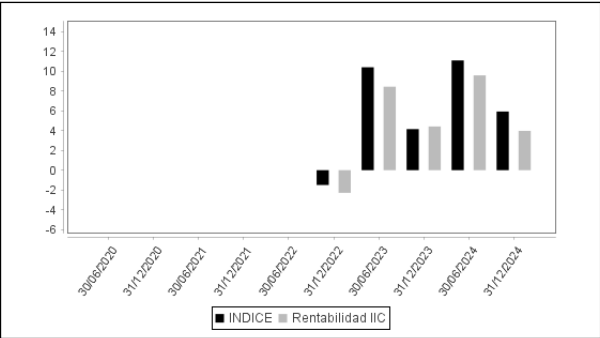
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.554	32.789	3
Renta Fija Internacional	158.534	8.515	4
Renta Fija Mixta Euro	753.023	32.443	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.647.957	59.573	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.380.034	64.127	3
Renta Variable Euro	89.125	7.923	0
Renta Variable Internacional	668.915	45.201	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.085.084	49.679	2
Garantizado de Rendimiento Variable	182.237	6.271	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	976.522	21.450	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	88.697	2.747	2
Total fondos	8.897.682	330.718	2,79

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	254.431	98,15	203.456	98,42
* Cartera interior	38.777	14,96	39.111	18,92
* Cartera exterior	213.736	82,45	162.578	78,65
* Intereses de la cartera de inversión	1.917	0,74	1.767	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.902	1,89	3.390	1,64
(+/-) RESTO	-107	-0,04	-133	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	259.226	100,00 %	206.713	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)	206.713	124.879	124.879	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,83	40,83	56,01	-35,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	8,91	12,09	692,91
(+) Rendimientos de gestión	4,91	9,79	13,88	540,70
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-7,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,49	0,70	2,31	199,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,03	8,92	10,97	-52,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-78,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,16	0,54	210,47
± Otros resultados	0,03	0,01	0,05	269,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,88	-1,79	152,21
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	41,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	41,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	2,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,06
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,18	45,78
(+) 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)	259.226	206.713	259.226	

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

3. Inversiones financieras

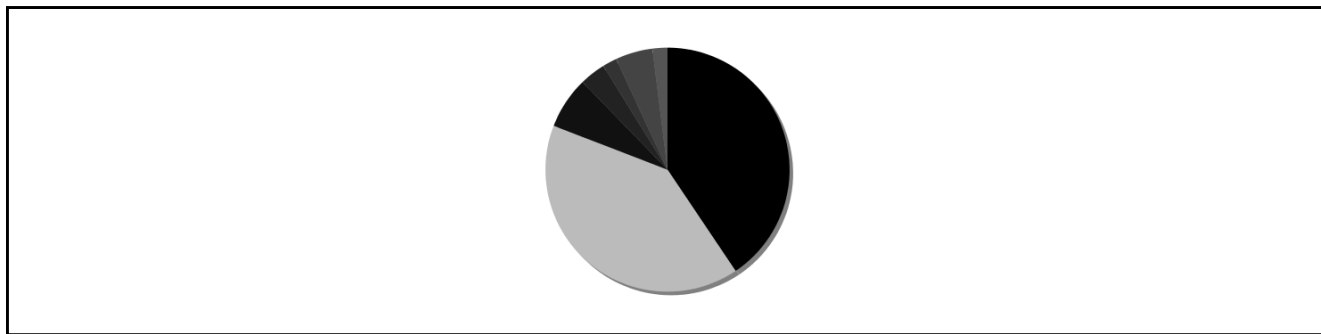
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.077	10,83	24.053	11,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.181	0,84	494	0,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.033	4,37
TOTAL RENTA FIJA	30.259	11,67	33.581	16,25
TOTAL RV COTIZADA	8.518	3,29	5.530	2,68
TOTAL RENTA VARIABLE	8.518	3,29	5.530	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.777	14,96	39.111	18,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.172	38,26	71.710	34,69
TOTAL RENTA FIJA	99.172	38,26	71.710	34,69
TOTAL RV COTIZADA	96.735	37,32	77.543	37,51
TOTAL RENTA VARIABLE	96.735	37,32	77.543	37,51
TOTAL IIC	17.830	6,88	13.325	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213.736	82,45	162.578	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	252.513	97,41	201.689	97,57

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.103.430.367,35 euros, suponiendo un 479,80% 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 1.099.478.462,64 euros, suponiendo un 478,09% 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 periodo de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2024.

1. SITUACION 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 del 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 el 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 el impacto en la economía, especialmente en el consumo.

El proceso de desinflación ha continuado su marcha en este año, a pesar de que hemos asistido a repuntes de forma puntual por efectos externos como climatológicos o huelgas. No obstante, se está recorriendo la última milla hacia el objetivo de estabilidad de precios, lo cual conlleva algo más de tiempo. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre terminaba en 2,4% interanual, quedándose la subyacente en 2,7% siendo los servicios uno de los principales contribuidores a la subida. En el caso de Estados Unidos, la inflación general se situaba en 2,7% en noviembre, dejando la subyacente en el 3,3%. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Reserva Federal repuntaba en noviembre hasta el 2,4% en tasa interanual y la subyacente hasta 2,8%.

A comienzos de año, el mercado descontaba que las autoridades monetarias iban a realizar recortes de los tipos de interés de referencia de forma relativamente acelerada, pero conforme se ponía de manifiesto la solidez de la economía y conocíamos datos de inflación, las perspectivas del ritmo de bajadas se han ajustado. A lo largo del año, el BCE y la Reserva Federal han reducido los tipos oficiales de interés en 100 p.b., y en el caso del BoE, lo hacía en 50 p.b.. El BCE comenzaba el primer recorte en junio, continuando las bajadas en cada una de las reuniones celebradas a partir de septiembre y dejaba la tasa de interés de las operaciones principales de financiación en 3,15%. En el caso de la Fed, aplicaba su primera bajada en septiembre, de 50 p.b., continuando en noviembre y diciembre con un recorte adicional de 25 p.b., hasta dejarlos en el rango de 4,25%-4,5%. Es importante señalar que una vez realizado el ajuste inicial por parte de la Fed y del BCE, comienza a vislumbrarse cierta disparidad en el ritmo de bajada de los tipos atendiendo al diferencial de crecimiento y evolución de los precios en ambas zonas geográficas. Lo que sí parece claro, es que el mercado va ajustando paulatinamente el nuevo escenario de "tipos altos durante más tiempo", especialmente en la economía americana, donde la Reserva Federal ha hecho hincapié en que será prudente en los futuros ajustes de la política monetaria. Una muestra de la cautela con la que se siguen las decisiones de los bancos centrales y su impacto en los mercados financieros lo podemos ver en la subida de tipos realizada por el BoJ a final de julio, por encima de lo esperado y dando lugar el 5 de agosto a una corrección del mercado. Esta decisión provocaba una fuerte apreciación del yen, el cual se había depreciado hasta mínimos históricos hasta ese momento.

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Por segundo año consecutivo, si hay un activo que hay que destacar por su rentabilidad ajustada por el riesgo es la renta fija, especialmente el crédito, aunque no exento de volatilidad. No obstante, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y en el mercado en la primera parte del año provocando una caída en el precio de la deuda pública de manera prácticamente generalizada. Conforme se ha materializado la bajada de tipos, los tramos a corto plazo, hasta 2 años, han estrechado en torno a 30-70 p.b., con subidas en los precios de los bonos. Así la rentabilidad de la deuda alemana a 2 años ha cerrado 2024 en 2,09%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 2,29%, desde el 2,97% del año anterior. Este no ha sido el caso de Estados Unidos, que ha permanecido prácticamente plano cerrando el año en 4,24%, sustentado en un calendario de bajadas de tipos más tardío que en Europa. El buen comportamiento visto en los cortos plazos no se ha producido en los tramos largos de la curva, donde el bono a 10

años de las principales economías ha ampliado ligeramente, aunque en mayor medida en aquellos países con mayor déficit fiscal y donde el mercado empieza a poner mayor presión. Así es el caso de Estados Unidos, Francia y Reino Unido, donde la deuda a 10 años cerraba el año en 4,57%, 3,19% y 4,56%, respectivamente, ampliando alrededor de 60-100 p.b. en el año. El mejor comportamiento en esta parte de la curva lo presentaba Italia, con la deuda estrechando 18 p.b.. Por su parte, el bono español al mismo plazo cerraba en el 3,06% frente al 2,99% a cierre del año anterior, siendo uno de los países de la Unión Europea que mejor aguantaban en este tramo, junto con Portugal y Grecia. En el caso del bono alemán a 10 años cerraba en 2,36%, frente al 2,02% a diciembre de 2023. Si hay una situación particular a destacar es la vivida por Francia, que ha visto escalar su prima de riesgo a raíz del complejo escenario fiscal y político que presenta, superando a la prima portuguesa y española y en niveles cercanos a la griega. Este movimiento en el que se han producido caídas en las rentabilidades de los plazos cortos y subidas en los tramos largos, pone de manifiesto la vuelta a la normalidad de la pendiente de la curva, situación que aún no se había producido en el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido, que permanecían invertidas. Por el lado del crédito, ha evolucionado de forma positiva en consonancia con las bolsas, tanto en Estados Unidos como en Europa, especialmente el high yield. En el caso europeo, el crédito de grado de inversión terminaba con subidas en precio del 5% y del 6,8% en high yield. En Estados Unidos la renta fija privada con grado de inversión se revalorizaba un 2,6% y el high yield por encima del 8%.

Por el lado de las bolsas, sorprendía positivamente la resiliencia que presentaban, testeando máximos históricos según transcurría el año. A lo largo de 2024, el mercado ha ido poniendo en precio distintos escenarios, desde un crecimiento sin inflación, miedo a la recesión, o un aterrizaje suave de la economía, entre otros. A pesar de ello, los principales índices han continuado su tendencia alcista, respaldados por unos resultados empresariales que aunque se han ido moderando, siguen mostrando un crecimiento favorable. Con diversos focos de incertidumbre según avanzaba el año, las bolsas han evolucionado sin grandes sobresaltos, salvo por la ligera corrección vivida a principios de agosto. En este sentido, la decisión de subida de tipos por parte del Banco de Japón y la lectura cruzada al resto de economías, junto al hecho de producirse en el mes con menor liquidez del año, provocaba que el índice Nikkei cayera más de un 12% en un solo día, contagiando al resto de bolsas mundiales. A pesar del ruido generado, el mercado supo sobreponerse sin dificultad a lo largo del mes conforme se publicaban datos macroeconómicos americanos que una vez más, mostraban la fortaleza de la economía. El Nasdaq 100 volvía a liderar las ganancias entre los principales índices globales, con un alza cercana al 25% impulsado por el sector tecnológico, especialmente por algunas de las siete magníficas como Nvidia, Meta o Tesla. El peso de estas compañías en el S&P 500, ayudaba a que éste se revalorizara algo por encima del 23%. En Europa el movimiento ha sido más moderado. Entre las principales subidas, destaca el Dax alemán (19%), el Ibex 35 (15%) superando niveles de abril de 2015, o el Ftse MIB italiano (13%). Quedaban algo más rezagadas la bolsa inglesa, suiza, o el MSCI Emergentes con subidas cercanas al 5%, mientras que China se revalorizaba cerca de un 15%. La excepción ha venido de la mano de Francia (-2%), arrastrada no solo por su incertidumbre política y fiscal sino también por su mayor exposición a sectores como el lujo y el automóvil.

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.

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. En crédito hemos continuado siendo selectivos favoreciendo la inversión en compañías capaces de generar caja y mantener los márgenes. Creemos que el nivel general de los retornos en renta fija es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la renta fija denominada en euros que es donde concentramos la mayor parte de nuestras inversiones. La duración media de la cartera se ha mantenido en niveles similares al semestre anterior, en 1,94 años y la TIR media bruta a precios de mercado se ha situado en el 3,03% a 31 de diciembre.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera está diversificada por áreas geográficas, siendo Estados Unidos y Europa donde se concentran las inversiones. Durante el período se ha incrementado la inversión en renta variable estadounidense en base a la resiliencia de la economía, el crecimiento de los beneficios empresariales y la exposición a algunas de las temáticas con mayor

potencial de crecimiento como la Inteligencia Artificial.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return en euros (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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, es decir, es un índice meramente informativo. La rentabilidad del índice ha sido del 5,12% en el semestre y del 17,09% en el año.

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

El patrimonio del fondo al cierre del período alcanza 259.226 miles de euros, lo que representa una variación del 25,40% en el semestre y del 107,58% en el año. El número de partícipes creció un 21,66%, hasta los 9.273 desde los 7.622 del período anterior. Rural Mixto Internacional 30/50, FI ha cerrado con un valor liquidativo de 1.610,1576 euros, lo que se traduce en una rentabilidad semestral del 3,97% y del 13,94% en el acumulado de 2024. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,8% en el semestre y del 1,61% en el año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último año fue del 1,22%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,42%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,08%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad semestral media ponderada del 3,35% en el periodo, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La distribución de la cartera a cierre del semestre es la siguiente: 56,8% invertido en renta fija, un 40,6% en renta variable, porcentajes muy similares al período anterior, y el resto en liquidez. En los activos de renta fija, hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 34% y se desglosa en un 12,5% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 3,9% deuda italiana, 13,5% en deuda emitida por la Unión Europea y organismos supranacionales, un 2% en deuda de Francia y Alemania, 0,8% en Portugal y el 1,3% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos de EE.UU. con vencimientos en 2026, deuda pública española con vencimiento 4 años, Letras y deuda emitida por la UE, organismos supranacionales y deuda italiana de corto plazo, al mismo tiempo que hemos comprado bonos del ICO vencimiento 2029, entre otros.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en Baa1 y A respectivamente, mientras que Fitch ha mantenido la calificación en A- mejorando la perspectiva a positiva. En cuanto al rating de Italia, la agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo, manteniendo el rating en A-, las calificaciones por Moody's y S&P permanecen sin cambios en Baa3 y BBB, respectivamente. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., Fitch, Moody's y S&P mantienen la calificación en AA+ con outlook estable, Aaa (negativa) y AA+ con perspectiva estable, respectivamente. Moody's ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón a Aa3 con perspectiva estable, mientras que Fitch ha mantenido sin cambios la calificación (AA-) pero empeora la perspectiva a negativa, por su parte el rating de S&P se mantiene en AA-, estable. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 22,7% repartido entre bonos con grado de inversión y un 10,8% en bonos high yield o sin rating, que incluye un 0,8% en pagarés corporativos a corto plazo. Durante el semestre, se ha incrementado el peso en activos high yield, que ofrecen unas rentabilidades atractivas en un entorno más favorable desde el punto de vista económico. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de los siguientes emisores: Informa, Daimler Truck, GN Store, Kion Group, Nexans, Oracle, Pirelli, Prysmian, Toyota Motor y perpetuas de BBVA y Santander. La duración media de la cartera se sitúa en 1,94 años y la TIR media bruta a precios de mercado en 3,03%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en un 40,6% y su distribución geográfica es la siguiente: 31,6% en renta variable estadounidense, 7,7% zona euro, 0,5% en compañías suizas y el 0,8% en Reino Unido. Durante el período hemos aumentado la posición en algunas de las grandes compañías del sector tecnológico como es el caso de Alphabet, Meta, Amazon y Microsoft, beneficiadas por el impulso de la Inteligencia Artificial donde están realizando importantes inversiones y se ha comprado la compañía de fundición de chips Taiwan Semiconductor. Nos gusta TSMC ya que creemos que a pesar de operar en un negocio muy intensivo en capital, la fuerte inversión que realiza sobre ventas, consigue mantener a la competencia alejada y muy lejos a nivel tecnológico. 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 tiene ya una inversión de 8.000 millones. Por otra parte, 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 empresarial, además de tener una extensa base de clientes y un balance sólido para realizar estas inversiones. También destacaría que se han realizado compras en ASML, Micron Technology y Samsung ante la debilidad en las cotizaciones que han registrado las compañías de semiconductores. 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 aprovechado la debilidad de Visa para realizar compras durante el período, al tiempo que se incrementaba el peso en Mastercard y KKR. En el sector consumo, hemos comprado Inditex y Toyota. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido la posición en Wells Fargo y Air Products.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el segundo semestre han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por el desarrollo de la inteligencia artificial y resultados que se situaron en líneas generales por encima de lo esperado, y hay que destacar que en líneas generales son estas posiciones también las que más han aportado en el conjunto del año. La mayor contribución fue la de Apple con una revalorización del 19% en el semestre y peso medio en cartera del 3,13%. 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 la división de servicios va a seguir creciendo a doble dígito bajo en los próximos años, que el margen en telefonía aún no ha hecho pico y que la llegada de la IA va a implicar un ciclo nuevo de renovación de producto. A continuación se ha situado Amazon (13,5%, peso medio del 3%). Nvidia (8,7%, peso medio del 3,4%), Meta Platforms (16,3%, peso medio 1,8%) y Alphabet (4%, peso medio 2,96%). Entre los activos que más han restado debemos señalar a Samsung Electronics (-38%, peso medio del 0,6%), ASML (-29,6%, peso medio 0,7%), Micron Technology (-36%, peso medio 0,5%), Eli Lilly (-15% para un peso medio en cartera del 1,2%) y Adobe (-20%, peso medio 0,6%). 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.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados a cierre de período. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 7,28%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 5,45% en el año, frente al 6,19% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 3,95%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Mixto Internacional 30/50, 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, Total, ASML, Axa, Anheuser Busch, BNP Paribas, SAP, Iberdrola, Mercedes 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, plan de incentivos, distribución de acciones, y puntos sobre la transición energética. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes.

Esta información estará disponible en: <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que han ascendido en el año a 10.902 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 701, Bernstein 4.205, Morgan Stanley 1.892, Santander 1.481, Kepler Chevrax 888, Bestinver 1.157, Intermoney 578). El presupuesto de análisis establecido para 2025 asciende a 18.579 euros, lo que representa un 0,007% 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.

A pesar de este escenario, 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 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 positivos teniendo en cuenta las perspectivas descritas. En deuda pública vemos un aumento de la pendiente de las curvas ya que los tramos más largos estarían presionados por el deterioro fiscal y mayores necesidades de financiación de los gobiernos a nivel mundial, mientras que los tramos medios y cortos estarán más soportados por la trayectoria a la baja de los tipos de intervención. En cuanto a la renta fija privada, creemos que los diferenciales, en mínimos históricos tanto en la zona euro como en EE.UU, se mantendrán estables reflejando un crecimiento positivo, bajos niveles de impago y factores técnicos como fuertes niveles de ahorro y de liquidez. Las rentabilidades en términos absolutos siguen siendo atractivas e incluso el universo de bonos high yield podría seguir teniendo un buen comportamiento, con ratios de apalancamiento moderados y ratios de cobertura de intereses que estarían por encima del promedio de los últimos años. En cualquier caso, preferimos el crédito con grado de inversión debido a la incertidumbre y riesgos al alza en los mercados y porque cuentan con una relación riesgo/rentabilidad más ajustada.

De cara a los próximos meses somos moderadamente optimistas con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas en los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos un crecimiento de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del 5%-6%. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural. Durante 2025, será importante analizar las medidas fiscales de la nueva administración, especialmente en lo concerniente a la bajada en el impuesto de sociedades. Esta medida es positiva para la bolsa americana, ya que podría sumar unos puntos adicionales en el crecimiento de los beneficios esperados de las compañías. En Europa, creemos que las valoraciones son atractivas y recogen ya un escenario más desfavorable desde el punto de vista macroeconómico, lo que llevará al BCE a continuar recortando los tipos de interés, siendo un soporte para las bolsas. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los 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 generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, seguiremos con una gestión conservadora; dentro de la renta fija privada, mantendremos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores, buscando compañías con balances saneados y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	2.292	0,88	2.262	1,09
ES0000012B39 - Bono del Estado 1,4% 300428	EUR	2.890	1,11	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	955	0,37	935	0,45
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	461	0,18	455	0,22
ES0000012H41 - Bono del Estado 0,1% 300431	EUR	1.671	0,64	1.626	0,79
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	454	0,18	445	0,22
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	452	0,17	444	0,21
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	2.003	0,77	1.968	0,95
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	3.203	1,24	3.165	1,53
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	1.006	0,39	993	0,48
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	3.751	1,45	3.665	1,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.138	7,38	15.959	7,72
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	972	0,37	960	0,46
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	471	0,18	470	0,23
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.919	0,74	1.891	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	0	0,00	1.989	0,96
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	1.306	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.363	1,30	6.615	3,20
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	106	0,04	104	0,05
ES0840609012 - CaixaBank SA 5,25% Perpetual	EUR	402	0,15	389	0,19
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	4.067	1,57	0	0,00
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	286	0,11	273	0,13
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	717	0,28	714	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.577	2,15	1.480	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.077	10,83	24.053	11,64
ES0505287989 - Pagare Aedas Homes 210225	EUR	987	0,38	0	0,00
ES0505130593 - Pagare Dominion 190724	EUR	0	0,00	494	0,24
ES05297433T5 - Pagare Elecnor 140225	EUR	1.194	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.181	0,84	494	0,24
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	9.033	4,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.033	4,37
TOTAL RENTA FIJA		30.259	11,67	33.581	16,25
ES0105066007 - Ac.Celnex Telecom S.A.	EUR	1.092	0,42	632	0,31
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	189	0,07	194	0,09
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	671	0,26	641	0,31
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	576	0,22	544	0,26
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.422	0,93	1.116	0,54
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.135	0,82	881	0,43
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	433	0,17	545	0,26
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	804	0,31	779	0,38
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	197	0,08	198	0,10
TOTAL RV COTIZADA		8.518	3,29	5.530	2,68
TOTAL RENTA VARIABLE		8.518	3,29	5.530	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.777	14,96	39.111	18,92
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	1.011	0,39	1.000	0,48
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	0	0,00	2.424	1,17
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	3.590	1,38	3.536	1,71
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	1.865	0,72	1.837	0,89
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	280	0,11	275	0,13
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	0	0,00	2.785	1,35
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	0	0,00	9.714	4,70
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	2.514	0,97	2.475	1,20
EU000A1U9944 - Euro Stability Mechanism 0,50% 020326	EUR	963	0,37	952	0,46
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	2.925	1,13	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	915	0,35	904	0,44
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	1.919	0,93
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	990	0,38	963	0,47
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	2.018	0,78	0	0,00
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	290	0,11	286	0,14
PTCPECOM0001 - Refer 4,047% 161126	EUR	2.054	0,79	2.033	0,98
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	487	0,19	467	0,23
US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025	USD	0	0,00	462	0,22
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	2.421	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.323	8,61	32.029	15,49
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	3.011	1,16	0	0,00
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	0	0,00	1.494	0,72
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	2.469	0,95	0	0,00
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	2.800	1,08	0	0,00
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	8.922	3,44	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	4.970	1,92	0	0,00
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	3.956	1,53	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	1.957	0,75	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.892	0,73	1.880	0,91
US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025	USD	482	0,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.459	11,75	3.375	1,63
XS2644410214 - Abertis Infraestructuras 4,125% 310128	EUR	930	0,36	909	0,44
FR0013246626 - Credit Agricole SA 2,00% 020527	EUR	579	0,22	562	0,27
FR00140098S7 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	0	0,00	97	0,05
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.323	0,51	0	0,00
FR001400DXK4 - BPIFrance SACA 3% 100926	EUR	1.009	0,39	993	0,48
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	963	0,37	948	0,46
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	0	0,00	1.976	0,96
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	1.066	0,41	1.033	0,50
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	101	0,04	100	0,05
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	0	0,00	2.018	0,98
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.043	0,40	1.000	0,48
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	406	0,16	403	0,19
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	805	0,31	0	0,00
BE6334365713 - Euroclear Investments SA 1,125% 071226	EUR	388	0,15	374	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	647	0,25	637	0,31
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	476	0,18	458	0,22
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.040	0,40	1.025	0,50
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	859	0,33	834	0,40
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.842	0,71	1.808	0,87
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	1.572	0,61	1.541	0,75
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	2.557	0,99	2.472	1,20
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	3.059	1,18	0	0,00
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	105	0,04	103	0,05
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	294	0,14
XS2068065163 - Informa PLC 1,25% 220428	EUR	656	0,25	640	0,31
XS2919102207 - Informa PLC 3,25% 231030	EUR	498	0,19	0	0,00
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	841	0,32	832	0,40
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	311	0,12	303	0,15
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	199	0,08	197	0,10
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	408	0,16	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	0	0,00	195	0,09
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	697	0,27	679	0,33
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	268	0,10	265	0,13
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.034	0,40	1.023	0,50
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	1.333	0,51	693	0,34
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	948	0,37	920	0,44
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	766	0,30	755	0,37
XS0951216166 - Oracle Corp 3,125% 100725	EUR	0	0,00	394	0,19
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	1.334	0,51	0	0,00
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	1.413	0,55	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	714	0,28	710	0,34
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	880	0,34	859	0,42
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.147	0,44	0	0,00
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	204	0,08	201	0,10
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	0	0,00	392	0,19
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	95	0,04	93	0,04
XS1795406658 - Telefonica Europe BV 3,875% Perpetual	EUR	805	0,31	791	0,38
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	511	0,20	0	0,00
XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127	EUR	0	0,00	826	0,40
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	0	0,00	200	0,10
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	824	0,32	799	0,39
XS1739839998 - Unicredit Spa 5,375% Perpetual	EUR	395	0,15	395	0,19
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	296	0,14
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	0	0,00	705	0,34
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	464	0,18	465	0,22
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	555	0,21	536	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.072	14,69	33.751	16,33
FR0014009857 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	99	0,04	0	0,00
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	392	0,15	390	0,19
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	292	0,14
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	2.002	0,77	0	0,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	2.028	0,78	0	0,00
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	196	0,08	195	0,09
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	0	0,00	194	0,09
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	298	0,11	0	0,00
FR0013509627 - Jcdecoux SA 2% 241024	EUR	0	0,00	200	0,10
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	199	0,08	196	0,09
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	198	0,08	0	0,00
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	700	0,27	695	0,34
XS0951216166 - Oracle Corp 3,125% 100725	EUR	1.199	0,46	0	0,00
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	99	0,04	98	0,05
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	0	0,00	98	0,05
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	201	0,08	0	0,00
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	0	0,00	199	0,10
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	707	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.317	3,21	2.555	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.172	38,26	71.710	34,69
TOTAL RENTA FIJA		99.172	38,26	71.710	34,69
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	765	0,29	679	0,33
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	802	0,31	748	0,36
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	434	0,17	487	0,24
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.267	0,49	1.530	0,74
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	8.232	3,18	5.709	2,76
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	1.520	0,59	1.166	0,56
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	640	0,25	748	0,36
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.311	0,51	1.080	0,52
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.271	0,49	1.427	0,69
US64110L1061 - Ac.Nettfix Inc	USD	1.334	0,51	976	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.609	0,62	1.318	0,64
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.320	0,89	1.250	0,60
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	917	0,35	765	0,37
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	355	0,14	311	0,15
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	0	0,00	482	0,23
US0378331005 - Ac.Apple	USD	8.078	3,12	6.567	3,18
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.595	0,62	1.687	0,82
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	446	0,17	397	0,19
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	363	0,14	365	0,18
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.983	0,77	1.400	0,68
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	286	0,11	222	0,11
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.162	0,45	864	0,42
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.444	0,56	1.174	0,57
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	699	0,27	839	0,41
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	2.982	1,15	2.535	1,23
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.070	0,41	1.107	0,54
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	5.564	2,15	3.408	1,65
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	8.222	3,17	5.770	2,79
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	754	0,29	737	0,36
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	1.857	0,72	786	0,38
FR0000120321 - Ac.L`oreal	EUR	684	0,26	820	0,40
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	625	0,24	751	0,36
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	992	0,38	1.068	0,52
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	8.239	3,18	6.592	3,19
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	1.343	0,52	1.095	0,53
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	602	0,23	719	0,35
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	472	0,18	499	0,24
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	9.079	3,50	7.842	3,79
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.371	0,53	1.234	0,60
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	615	0,24	627	0,30
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	801	0,31	762	0,37
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	514	0,20	552	0,27
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	340	0,13	324	0,16
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	1.442	0,56	1.598	0,77
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.494	0,58	1.243	0,60
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	756	0,29	606	0,29
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	602	0,23	672	0,33
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	811	0,31	747	0,36
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	2.575	0,99	0	0,00
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.297	0,50	1.129	0,55
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	930	0,36	645	0,31
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.221	0,47	594	0,29
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	645	0,25	556	0,27
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	0	0,00	333	0,16
TOTAL RV COTIZADA		96.735	37,32	77.543	37,51
TOTAL RENTA VARIABLE		96.735	37,32	77.543	37,51
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	1.217	0,47	1.178	0,57
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	4.323	1,67	4.114	1,99
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	4.202	1,62	3.983	1,93
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	4.258	1,64	4.049	1,96
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	3.830	1,48	0	0,00
TOTAL IIC		17.830	6,88	13.325	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213.736	82,45	162.578	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		252.513	97,41	201.689	97,57

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.