

RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositorio: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 4% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización.

El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

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	0,17	0,21	0,38	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,49	3,94	3,71	2,42

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	350.933,81	350.742,18
Nº de Partícipes	11.126	11.095
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	266.557	759,5660
2023	264.932	720,0260
2022	280.397	682,3385
2021	369.851	732,5556

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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,49	0,97	1,44	0,92	2,06	5,52	-6,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	31-10-2024	-0,54	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	06-11-2024	0,48	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,95	2,03	2,27	1,80	1,67	1,69	2,64		
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43		
INDICE	2,14	2,21	2,17	2,12	2,10	2,76	4,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,22	2,33	2,44	2,58	3,12		

(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.

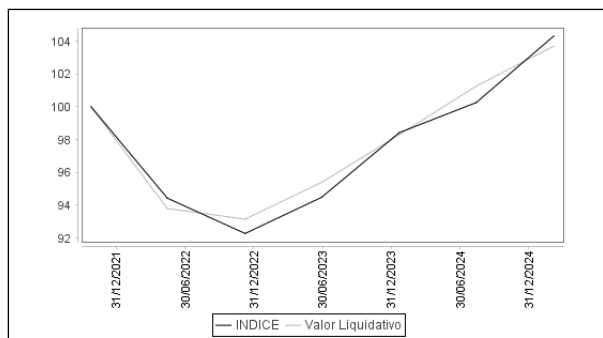
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,71	0,43	0,43	0,45	0,43	1,68	1,64	1,62	1,66

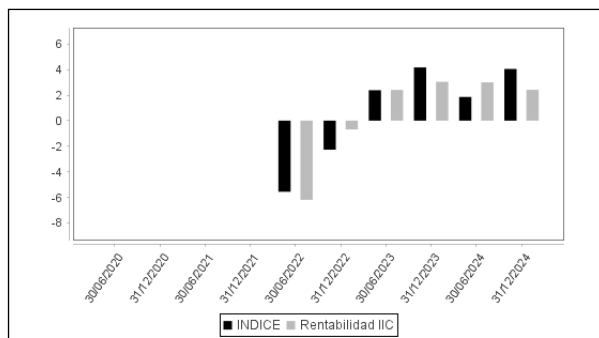
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021. "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	263.751	98,95	259.057	99,59
* Cartera interior	158.776	59,57	161.768	62,19
* Cartera exterior	103.820	38,95	95.958	36,89
* Intereses de la cartera de inversión	1.155	0,43	1.330	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.968	1,11	1.445	0,56
(+/-) RESTO	-162	-0,06	-372	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	266.557	100,00 %	260.130	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)	260.130	264.932	264.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	-4,79	-4,72	-101,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,37	2,96	5,36	-1.699,15
(+) Rendimientos de gestión	3,04	3,61	6,67	-1.575,04
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-6,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97	0,50	1,47	94,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,08	0,10	-79,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,04	-1.553,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,09	3,02	5,12	-31,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-1,32	-75,93
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	0,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-41,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-20,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-48,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-48,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	266.557	260.130	266.557	

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

3. Inversiones financieras

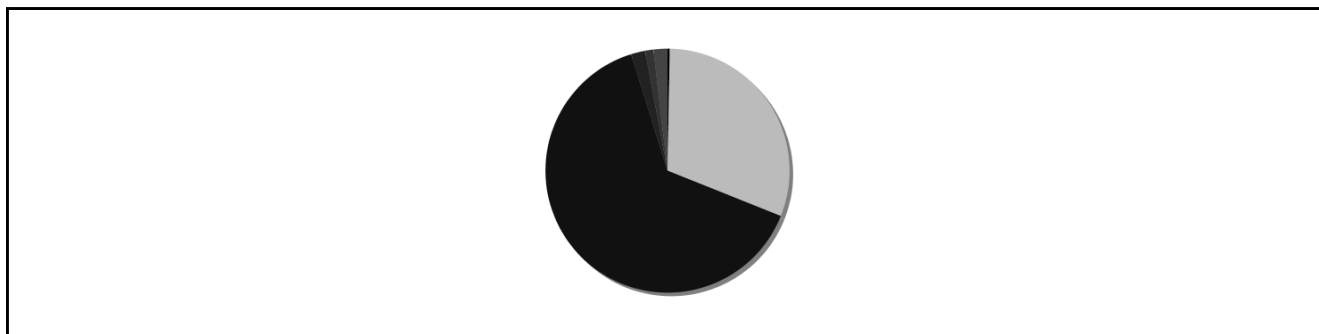
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.688	14,14	43.049	16,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	394	0,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.961	3,06
TOTAL RENTA FIJA	37.688	14,14	51.405	19,76
TOTAL RV COTIZADA	503	0,19	412	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE	503	0,19	412	0,16
TOTAL IIC	120.584	45,24	109.951	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	158.776	59,57	161.768	62,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.105	19,92	39.856	15,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	986	0,38
TOTAL RENTA FIJA	53.105	19,92	40.843	15,70
TOTAL RV COTIZADA	323	0,12	552	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE	323	0,12	552	0,21
TOTAL IIC	50.393	18,91	54.564	20,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.820	38,95	95.958	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	262.596	98,51	257.727	99,08

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 770.507.000,00 euros, suponiendo un 294,21% 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 779.578.002,92 euros, suponiendo un 297,67% 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 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. 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. Por el lado del crédito, ha evolucionado de forma positiva en consonancia con las bolsas, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el caso europeo, el crédito de grado de inversión terminaba con subidas en precio del 5% y del 6,8% en high yield. En Estados Unidos la renta fija privada con grado de inversión se revalorizaba un 2,6% y el high yield por encima del 8%.

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

En divisas, el dólar ha mostrado gran fortaleza a lo largo del año, no solo por su papel de activo refugio sino por su atractivo ante el menor ritmo de bajadas de tipos por parte de Estados Unidos. En este sentido, dado el diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos y las expectativas sobre los mismos, el par euro dólar comenzaba el año relativamente estable en el rango de 1,06-1,10. Tras cierta volatilidad en verano, tocando niveles de 1,12 en septiembre, conforme las encuestas anticipaban una victoria de Trump y se ponía en precio el posible retraso en la bajada de tipos, provocaba una apreciación notoria de la divisa hasta acabar el año en 1,035, niveles no vistos desde 2022, con una rentabilidad cercana al 6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos reducido ligeramente el peso en renta variable, aprovechando para tomar beneficios dado su buen comportamiento, si bien continúa por encima del índice de referencia a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente. En renta fija, hemos mantenido el peso en deuda pública, variando la composición de la cartera en deuda de comunidades autónomas, deuda pública francesa y deuda del Estado Italiano debido a su mayor diferencial respecto al bono del Estado. Finalmente, se ha mantenido el peso en renta fija privada con grado de inversión de compañías con buenos fundamentales y de mayor calidad, así como el peso en deuda high yield donde tenemos una cartera con activos bien diversificados.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series-E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 4,02% (6,07% en el año).

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

En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 2,47% hasta situarse 266.557 miles de euros y el número de partícipes ha aumentado un 0,28% hasta los 11.126. Por otro lado, la rentabilidad semestral ha sido el 2,41% (5,49% en el conjunto del año). La rentabilidad máxima del fondo, en el último año, ha sido de 0,48%, y la mínima de -0,54%. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,86%, en el período (1,71% en el año), de los cuales los gastos indirectos son del 0,20% (0,40% en el año) y los gastos directos son del 0,66% (1,31% en el año). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,49%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,93%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 80,6% en renta fija, un 17,9% en renta variable y el resto en liquidez. La renta fija se desglosa de la siguiente manera: 32,6% en deuda pública y 48% en renta fija privada, porcentajes similares a los del período anterior. Respecto a la renta fija pública, hemos disminuido el peso de las emisiones de bonos del Tesoro público español y Comunidades Autónomas hasta el 13,3%, incrementado el peso en deuda pública italiana (9,4%) y deuda pública avalada francesa (6,5%), y se mantiene sin cambios el peso en deuda alemana (1,5%) y supranacional (0,8%). La cartera de renta fija privada está formada por emisores europeos (35,8%), fondos de renta fija global (8,4%) y renta fija estadounidense (3,8%). El peso en renta fija high yield es del 8,5%.

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública española hemos comprado bonos de la Comunidad de Madrid, Xunta de Galicia, País Vasco y Junta de Castilla y León (vencimientos en 2029), y de la Junta de Andalucía (2029 y 2030). También se ha invertido en deuda pública italiana (2025, 2030 y 2035) y deuda pública avalada por Francia (Dexia Credit Local, CADES y Bpifrance con vencimientos en 2026 y 2030). Respecto a los movimientos realizados en renta fija privada, hemos comprado los bonos de Critería Caixa (2029), perpetuas de CaixaBank y Unicredit, y pagarés emitidos por Barceló (2024). En fondos de inversión hemos incrementando el peso en EDM Renta, Bestinver Corto Plazo, GVC Gaesco Renta Fija Flexible y Gesconsult Corto Plazo; y añadido una nueva IIC, Robeco Global Credits Short Maturity, que invierte en activos con alta calidad crediticia y duración baja. Por parte de las ventas, hemos reembolsado parcialmente el BNP Paribas Sustainable Enhanced Bond 12M y el bono de Via Celere Desarrollos (2026) fue amortizado anticipadamente por el emisor.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,58 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,68%.

A efectos de las inversiones en cartera; Fitch ha mejorado el outlook de España 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. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, 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; respecto a 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 período, pero empeora la perspectiva a negativa, por su parte el rating de S&P permanece en AA-, estable; para la República de Alemania las tres agencias han mantenido su rating en AAA, Aaa y AAA, con perspectiva estable. El rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales (7,1%), europeos (2,2%), estadounidenses (8,3%) y un pequeño porcentaje en acciones (0,3%). Durante el semestre se ha aumentado la exposición a EE.UU. y su sector tecnológico, incrementando la posición en los fondos Bestinver Norteamérica, Rural Estados Unidos Bolsa, y Rural Tecnológico Renta Variable. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado totalmente los fondos internacionales Bestinver Grandes Compañías y DIP Value Catalyst Equity, y los fondos europeos Gesconsult Renta Variable Iberia y Abante Sector Inmobiliario; además, se ha reducido la posición en las IICs Rural Renta Variable Internacional, Pareturn GVC Gaesco Euro Small Caps Equity e Incometric Fund GFED Aequitas. Por último, se ha vendido la posición en acciones de Barrick Gold.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Bestinver, Mutuactivos, Gescooperativo, BNP Paribas, y Fair

Oaks Capital Limited.

Por último, indicar que los activos que más han contribuido durante el periodo a la rentabilidad del fondo han sido los fondos Bestinver Norteamérica con una subida del 4,66% y un peso medio del 4,89%, Mutuafondo L con una subida del 3,59% y un peso medio del 7,04%, seguido del fondo Rural Renta Variable Internacional con una revalorización de 7,04%, para un peso de 2,91%. Por el contrario, los valores que más han detruido han sido los fondos Bestinver Grandes Compañías con una caída del -5,01% y un peso medio del 0,32%, Pareturn GVC Gaesco Euro Small Caps Equity con un -5,74% para un peso de 0,86 y DIP Paradigma Value Catalyst Equity con -7,76% para un peso medio del 0,11%.

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.

A cierre del semestre no existen posiciones abiertas en derivados, sin embargo durante el período el fondo sí ha tenido posición. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 63,44%.

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, en el último año, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 1,95%, frente al 2,14% de la volatilidad 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. Asimismo, el Var histórico del fondo a 31 de diciembre es del 2,16% en el año. 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 DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2024, Gescooperativo SGIIIC ha ejercido en representación de Rural Perfil Conservador, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en la junta de accionistas de Grupo Ecoener. 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 la convocatoria de JGE con 15 días de antelación. 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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE 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.

La evolución de los distintos activos dependerá más que nunca de las medidas que finalmente adopte el nuevo gobierno de EE.UU.; la agenda de Trump incluye planes de expansión fiscal, restricciones a la inmigración, desregularización en el sector financiero, tecnológico, y energético con mayor apoyo a la producción de energías fósiles y una serie de medidas comerciales como imposición de nuevos aranceles que podrían acabar materializándose en nuevas concesiones en el marco de una relación bilateral entre economías más que una temida ofensiva arancelaria. El grado de implementación de esta agenda podría suponer nuevas presiones sobre los precios limitando los recortes de tipos por parte de la Fed, en cambio, unos registros de inflación cerca del objetivo del BCE junto con un bajo crecimiento dejarían más margen de bajadas en la zona euro hasta el tipo terminal.

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

De cara a los próximos meses somos moderadamente positivos con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas en los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos unos crecimientos de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del 5%-6%. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural. Durante 2025, será importante analizar las medidas fiscales de la administración Trump, especialmente en lo concerniente a la bajada en el impuesto de sociedades. Esta medida es positiva para la bolsa americana, ya que podría sumar unos puntos adicionales en el crecimiento de los beneficios esperados de las compañías. En Europa, creemos que las valoraciones son atractivas y recogen ya un escenario más desfavorable desde el punto de vista macroeconómico, lo que llevará al BCE a continuar recortando los tipos de interés, constituyendo un soporte para las bolsas. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2024.

En nuestra opinión, lejos de ser un problema, será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad. Por ello, en Rural Perfil Conservador FI continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías que nos permitan beneficiarnos del entorno antes descrito y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	2.040	0,77	0	0,00
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	2.023	0,76	1.964	0,75
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.548	0,58	1.507	0,58
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	500	0,19	492	0,19
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	570	0,21	0	0,00
ES0000012K61 - Bono del Estado 1,45% 311032	EUR	7.845	2,94	7.631	2,93
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	276	0,10	0	0,00
ES0001351537 - Junta de Castilla y León 1,11% 300429	EUR	187	0,07	0	0,00
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	4.314	1,62	4.208	1,62
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	401	0,15	0	0,00
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	143	0,05	0	0,00
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	204	0,08	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	2.056	0,77	2.014	0,77
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	9.500	3,56	6.413	2,47
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	197	0,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.805	11,93	24.228	9,31
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	3.764	1,41	3.731	1,43
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	0	0,00	11.611	4,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.764	1,41	15.342	5,90
ES0840609012 - Caixaabank SA 5,25% Perpetual	EUR	1.609	0,60	0	0,00
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	511	0,19	510	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.120	0,80	510	0,20
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	1.972	0,76
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	0	0,00	997	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.969	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.688	14,14	43.049	16,55
ES0505047896 - Pagare Barcelo 160924	EUR	0	0,00	394	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	394	0,15
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	7.961	3,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	7.961	3,06
TOTAL RENTA FIJA		37.688	14,14	51.405	19,76
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	503	0,19	412	0,16
TOTAL RV COTIZADA		503	0,19	412	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE		503	0,19	412	0,16
ES0174305005 - Rural Ahorro Plus FI Cartera	EUR	531	0,20	519	0,20
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	2.150	0,81	2.099	0,81
ES0112340031 - Avance Global I	EUR	1.115	0,42	1.070	0,41
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	1.104	0,41	1.054	0,41
ES0183091026 - Bestinver Corto Plazo FI Clase Z	EUR	11.760	4,41	10.503	4,04
ES0114675012 - Bestinver Renta FI Clase Z	EUR	5.920	2,22	5.615	2,16
ES0141759029 - Bestinver Bonos Institucional III FI	EUR	5.437	2,04	5.280	2,03
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	2.254	0,85	2.161	0,83
ES0183798026 - Bright Iapetus Equity FI-XES	EUR	2.273	0,85	2.213	0,85
ES0112763000 - Bestinver Norteamérica FI EU	EUR	14.146	5,31	8.835	3,40
ES0127795013 - Edm Renta FI I	EUR	5.092	1,91	2.001	0,77
ES0137381036 - Gesconsult Renta Variable FI A	EUR	0	0,00	2.286	0,88
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	9.570	3,59	7.364	2,83
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	0	0,00	3.693	1,42
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	5.249	1,97	4.052	1,56
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.183	0,44	1.142	0,44
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	14.943	5,61	14.611	5,62
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	18.594	6,98	17.949	6,90
ES0174387003 - Rural Estados Unidos Bolsa FI cartera	EUR	5.041	1,89	2.744	1,06
ES0173052004 - Renta 4 Alpha Global FI Eur	EUR	3.129	1,17	3.080	1,18
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	358	0,13	343	0,13
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	7.552	2,83	9.233	3,55
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	2.142	0,80	2.104	0,81
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	1.040	0,39	0	0,00
TOTAL IIC		120.584	45,24	109.951	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		158.776	59,57	161.768	62,19
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	4.122	1,55	0	0,00
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	6.426	2,41	0	0,00
DE0001102382 - Bundesrepublik Deutschland 1% 150825	EUR	0	0,00	3.872	1,49
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	2.023	0,76	1.972	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.571	4,72	5.845	2,25
IT0005575482 - Buoni Ordinari Tesoro 131224	EUR	0	0,00	12.611	4,85
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	2.928	1,10	2.929	1,13
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	1.945	0,73	1.933	0,74
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	3.028	1,14	0	0,00
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	6.473	2,43	0	0,00
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	0	0,00	2.920	1,12
DE0001102382 - Bundesrepublik Deutschland 1% 150825	EUR	3.953	1,48	0	0,00
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	0	0,00	1.488	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.327	6,88	21.882	8,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343873597 - Aedas Homes Opc SLU 4% 150826	EUR	1.996	0,75	1.981	0,76
FR001400CHQ6 - BPIFrance Saca 2% 020930	EUR	2.848	1,07	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	4.451	1,67	0	0,00
XS2909825379 - Criteria Caixa Sa 3,5% 021029	EUR	909	0,34	0	0,00
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	5.262	1,97	0	0,00
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	4.785	1,80	4.662	1,79
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	0	0,00	572	0,22
XS2356217039 - Unicredit SPA 4,45% Perpetual	EUR	1.370	0,51	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	993	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.621	8,11	8.208	3,16
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	0	0,00	3.922	1,51
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	585	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		585	0,22	3.922	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.105	19,92	39.856	15,32
XS2822441791 - Pagare CIE Automotive 120924	EUR	0	0,00	986	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	986	0,38
TOTAL RENTA FIJA		53.105	19,92	40.843	15,70
US04962H5063 - Ac.Atossa Therapeutics Inc	USD	139	0,05	169	0,07
US35671D8570 - Ac.Freeport-McMoran	USD	184	0,07	227	0,09
CA0679011084 - Ac.Barrick Gold Corp USD	USD	0	0,00	156	0,06
TOTAL RV COTIZADA		323	0,12	552	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE		323	0,12	552	0,21
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	0	0,00	3.742	1,44
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	5.468	2,05	10.325	3,97
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.068	2,65	6.725	2,59
LU2388163607 - Dip Value Catalyst Equity CEURACC	EUR	0	0,00	1.277	0,49
LU1794438561 - Dje Zins & Dividende XT EUR	EUR	1.149	0,43	1.111	0,43
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.261	0,85	2.186	0,84
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	7.847	2,94	7.663	2,95
ES0152505006 - Abante Sector Inmobiliario	EUR	809	0,30	1.235	0,47
LU2468116285 - Incometric Fd Gfed Aequts A	EUR	4.549	1,71	4.894	1,88
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.128	0,42	1.091	0,42
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	3.909	1,47	0	0,00
IE00BYX8V537 - Newcapital USSCG EUR I ACC	EUR	1.876	0,70	1.819	0,70
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	2.091	0,78	2.753	1,06
LU1954206881 - Pareturn GVC Gaesco 300 Places Glob EQ I	EUR	1.075	0,40	974	0,37
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	6.945	2,61	6.710	2,58
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	1.994	0,75	0	0,00
IE00BDR6MN80 - Virtus GF Global Growth Fund Acc EUR	EUR	2.224	0,83	2.057	0,79
TOTAL IIC		50.393	18,91	54.564	20,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.820	38,95	95.958	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		262.596	98,51	257.727	99,08

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.