

RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO **Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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: 04/03/2016

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 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 Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year.

El fondo invertirá de forma directa e indirecta a través de IIC, mayoritariamente en valores de renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas. La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 8 años.

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	0,46	0,21	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	3,66	3,50	2,72

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	36.123,22	27.833,01	900,00	837,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	71.887,27	43.697,03	3.967,00	3.807,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	11.847	7.526	5.011	6.716
CLASE CARTERA	EUR	25.277	18.153	16.933	36.713

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	327,9733	308,9328	286,2676	320,2198
CLASE CARTERA	EUR	351,6143	327,2506	299,6242	331,1625

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,16	1,35	2,73	0,99	0,97	7,92	-10,60	1,07	6,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-12-2024	-0,42	05-08-2024	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	09-12-2024	0,25	10-01-2024	0,95	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	0,95	1,36	1,53	1,69	2,96	4,34	1,22	1,74
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	1,64	0,90	1,72	1,70	2,01	3,02	5,54	1,43	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	5,30	5,33	5,37	5,36	5,52	4,61	1,97

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

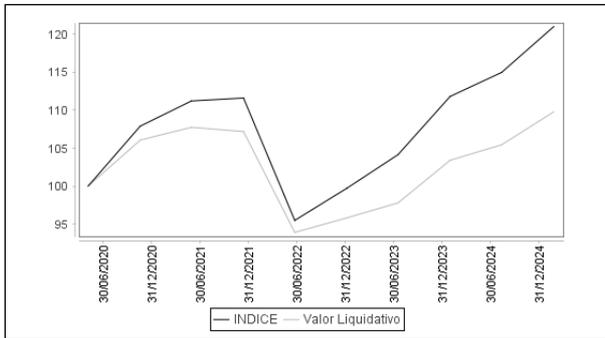
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,17	0,54	0,54	0,54	0,54	2,13	2,12	2,19	2,16

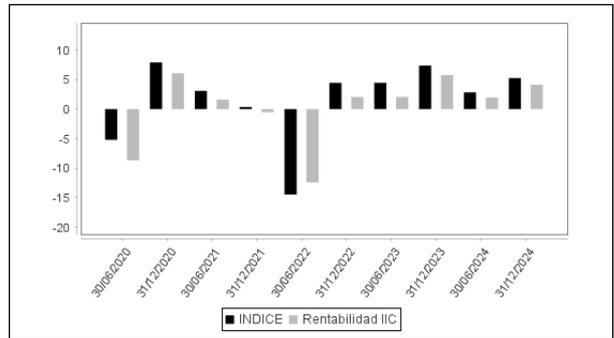
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,45	1,66	3,04	1,29	1,27	9,22	-9,52	2,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-12-2024	-0,41	05-08-2024	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	09-12-2024	0,25	10-01-2024	0,95	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	0,95	1,36	1,53	1,69	2,96	4,34	1,22	
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60	1,05	1,43	0,28	
INDICE	1,64	0,90	1,72	1,70	2,01	3,02	5,54	1,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,21	5,23	5,27	5,38	6,01	5,78	

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

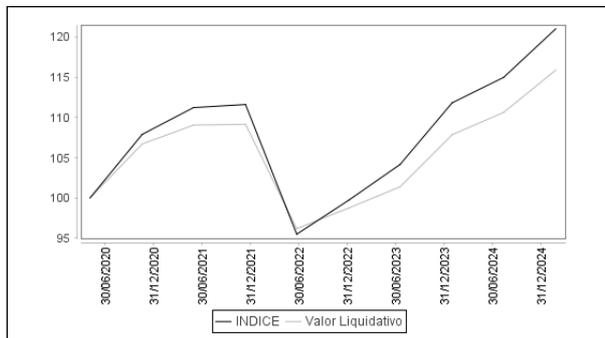
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	0,93	0,92	0,99	0,89

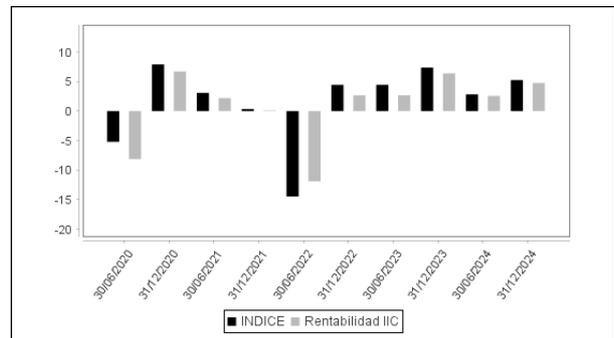
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	88.697	2.747	2
Total fondos	8.897.682	330.718	2,79

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.718	93,52	22.871	97,59
* Cartera interior	797	2,15	1.001	4,27
* Cartera exterior	33.834	91,14	21.796	93,01
* Intereses de la cartera de inversión	85	0,23	71	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,01	4	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.703	7,28	633	2,70
(+/-) RESTO	-297	-0,80	-69	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	37.124	100,00 %	23.435	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.435	25.679	25.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	66,69	-11,58	46,55	-562,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,74	2,32	5,92	-17.454,75
(+) Rendimientos de gestión	4,32	2,73	6,88	-17.460,28
+ Intereses	0,07	0,03	0,10	70,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	0,74	1,59	-5,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	-17.456,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,46	1,94	5,24	43,39
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-112,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,41	-0,96	5,53
- Comisión de gestión	-0,48	-0,35	-0,81	10,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	24,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-10,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.124	23.435	37.124	

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

3. Inversiones financieras

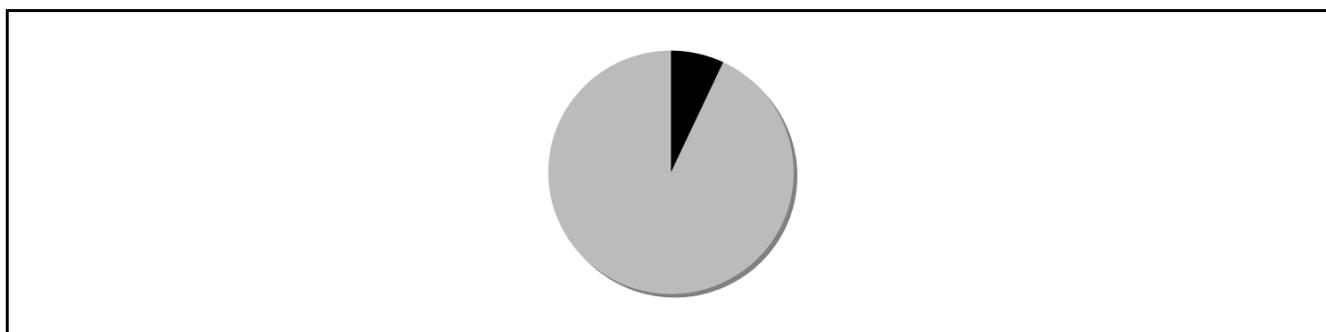
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	797	2,15	501	2,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	2,13
TOTAL RENTA FIJA	797	2,15	1.001	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	797	2,15	1.001	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.494	14,80	3.958	16,89
TOTAL RENTA FIJA	5.494	14,80	3.958	16,89
TOTAL IIC	28.339	76,34	17.838	76,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.834	91,14	21.796	93,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.630	93,28	22.796	97,27

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

c.) El pasado 3 de julio, Gescooperativo comunicó como hecho relevante, que en el fondo RURAL BONOS HIGH YIELD, FI, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 26,50% el patrimonio del citado fondo.

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 79.404.900,00 euros, suponiendo un 408,63% 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 79.914.974,84 euros, suponiendo un 411,26% 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 de 2024 al 31 de diciembre de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2024 ha destacado nuevamente por la positiva evolución de los activos de renta fija y renta variable apoyado en el crecimiento de la economía y los beneficios empresariales. Si bien, el primer semestre destacaba por un entorno relativamente estable, hemos asistido a momentos puntuales de volatilidad en la segunda parte del ejercicio, con algunos eventos como el adelanto de elecciones legislativas en Francia, las dudas sobre la economía estadounidense en verano o las elecciones americanas, las cuales iban poniéndose en precio en el último trimestre del año. La victoria de Trump presenta un nuevo escenario geopolítico y macroeconómico, donde se espera que volvamos a ver políticas enfocadas a la inmigración, medidas proteccionistas como aranceles, bajadas de impuestos y desregulación que favorecerán el crecimiento, pero también tienen un carácter inflacionista lo que marcará un reajuste del calendario en la bajada de los tipos de interés por los bancos centrales. A pesar de estos acontecimientos, el mercado se ha mantenido fiel al foco en el que lleva centrado estos últimos años, principalmente la evolución de datos macroeconómicos como la inflación o el empleo, y el rumbo de la política monetaria de las autoridades monetarias.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento de la economía global permanece moderado, aunque las dudas sobre una posible recesión han quedado totalmente disipadas en las principales economías del mundo. En Estados Unidos, el ciclo económico permanece sólido, respaldado por un empleo extraordinariamente fuerte que da soporte al consumo. El PIB del tercer trimestre volvía a sorprender al mercado, con un dato del 3,1% interanual. De nuevo el consumo personal, que parecía perder fuerza en el primer trimestre, ha ido repuntando a lo largo del año y sigue manteniéndose como el principal contribuidor a la buena marcha de la economía. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero no ha

mostrado una tendencia clara, y a partir de julio caía por debajo de 50, nivel que separa la expansión de la contracción, donde se ha movido el resto del año hasta cerrar en 49,4. El PMI de servicios muestra una fortaleza mucho mayor, acelerándose a lo largo del año hasta cerrar en 56,8, niveles no vistos desde 2022. En Europa, la situación es diferente y hay que destacar la debilidad que presenta Alemania, históricamente locomotora de la región, que lleva sin crecer desde hace seis trimestres lastrada por la debilidad de su sector manufacturero. Este hecho junto con la exposición europea a la economía china ha hecho mella en su crecimiento. De igual modo, no ayuda el ruido político generado en Europa, donde hemos asistido a la rotura de grandes coaliciones, especialmente en Francia, con tres gobiernos en dos años, lo cual perjudica a su déficit público, que se espera que cierre el año en torno al 6%, con un ratio de deuda/PIB del 110%. Por el lado positivo, varios países periféricos como son España, Italia y Portugal han surgido como impulsores del crecimiento en la Unión Europea. Esto ha permitido que el PIB de la Eurozona haya ido de menos a más a lo largo del año. Los datos de actividad han mostrado cierta disparidad, si bien el PMI manufacturero ha presentado repuntes puntuales, continúa deteriorándose y se encuentra en niveles de contracción, acabando diciembre en 45,1. Por su lado el PMI de servicios sigue mostrando fortaleza, acelerándose a lo largo del año hasta tocar máximos en abril aunque corregía ligeramente y cerraba en 51,6. Por último, es destacable la consistencia del mercado laboral en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en 4,2% y en el caso de Europa en 6,3%, marcando en este caso mínimos históricos. Por su parte, China lastrada aun por la gran crisis que atraviesa su sector inmobiliario, sorprendía al mercado en septiembre con un conjunto significativo de medidas de estímulo económico. Si bien la primera reacción fue positiva, la falta de concreción y la continua publicación de datos macroeconómicos que confirman su debilidad, presionaban al gobierno para seguir detallando las medidas anunciadas, rebajando las expectativas que tenía el mercado sobre su impacto en la economía, especialmente en el consumo.

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

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

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

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

Por el lado de las bolsas, sorprendía positivamente la resiliencia que presentaban, testeando máximos históricos según transcurría el año. A lo largo de 2024, el mercado ha ido poniendo en precio distintos escenarios, desde un crecimiento sin inflación, miedo a la recesión, o un aterrizaje suave de la economía, entre otros. A pesar de ello, los principales índices han continuado su tendencia alcista, respaldados por unos resultados empresariales que aunque se han ido moderando, siguen mostrando un crecimiento favorable. Con diversos focos de incertidumbre según avanzaba el año, las bolsas han evolucionado sin grandes sobresaltos, salvo por la ligera corrección vivida a principios de agosto. En este sentido, la decisión de subida de tipos por parte del Banco de Japón y la lectura cruzada al resto de economías, junto al hecho de producirse en el mes con menor liquidez del año, provocaba que el índice Nikkei cayera más de un 12% en un solo día, contagiando al resto de bolsas mundiales. A pesar del ruido generado, el mercado supo sobreponerse sin dificultad a lo largo del mes conforme se publicaban datos macroeconómicos americanos que una vez más, mostraban la fortaleza de la economía. El Nasdaq 100 volvía a liderar las ganancias entre los principales índices globales, con un alza cercana al 25%, impulsado por el sector tecnológico, especialmente por algunas de las siete magníficas como Nvidia, Meta o Tesla. El peso de estas compañías en el S&P 500, ayudaba a que éste se revalorizara algo por encima del 23%. En Europa el movimiento ha sido más moderado. Entre las principales subidas, destaca el Dax alemán (19%), el Ibx 35 (15%) superando niveles de abril de 2015, o el Ftse MIB italiano (13%). Quedaban algo más rezagadas la bolsa inglesa, suiza, o el MSCI Emergentes con subidas cercanas al 5%, mientras que China se revalorizaba cerca de un 15%. La excepción ha venido de la mano de Francia (-2%), arrastrada no solo por su incertidumbre política y fiscal sino también por su mayor exposición a sectores como el lujo y el automóvil. Analizando la evolución sectorial en Europa, han destacado el sector bancario (26%), aseguradoras (18%), telecomunicaciones (16%) o industriales (14%). En el caso del sector tecnológico (7%), se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (36%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado contrario, el sector autos (-12%), lastrado principalmente por una mayor competencia proveniente de China, la presión regulatoria y una débil demanda que no termina de repuntar. Destacaban también negativamente recursos básicos (-11%) por su exposición a China y dudas sobre su recuperación económica, químicas (-8%), alimentación (-7%), energía (-6%) o el sector inmobiliario (-6%) y utilities (-3%) ante el menor ritmo de bajadas de tipos de interés.

En divisas, el dólar ha mostrado gran fortaleza a lo largo del año, no solo por su papel de activo refugio sino por su atractivo ante el menor ritmo de bajadas de tipos por parte de Estados Unidos. En este sentido, dado el diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos y las expectativas sobre los mismos, el par euro dólar comenzaba el año relativamente estable en el rango de 1,06-1,10. Tras cierta volatilidad en verano, tocando niveles de 1,12 en septiembre, conforme las encuestas anticipaban una victoria de Trump y se ponía en precio el posible retraso en la bajada de tipos, provocaba una apreciación notoria de la divisa hasta acabar el año en 1,035, niveles no vistos desde 2022, con una rentabilidad cercana al 6%. Las materias primas han presentado un comportamiento dispar, destacando la fuerte subida que ha presentado el gas natural en Europa con una subida del 56% o del oro, revalorizándose un 27% en el año y alcanzando máximos históricos como consecuencia de un incremento de la demanda y restricciones en la oferta. En el caso del petróleo Brent, tras una primera parte del año positiva, tocando niveles de 86 dólares, se debilitaba ante las perspectivas de una demanda deprimida y exceso de oferta, cerrando en 74 dólares, una caída del 4,5%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el año hemos mantenido un perfil conservador, tanto en términos de duración, ya que nos situamos por debajo de los 3 años, es decir en el rango bajo del máximo permitido por la política de inversión del fondo como en cuanto al rating medio de la cartera que se sitúa en BB/BB-. Los buenos fundamentales de las compañías y en muchos casos una mejora de márgenes y una reducción del apalancamiento financiero está llevando aparejado en ocasiones una mejora del rating

por parte de las agencias de calificación, justificando el buen comportamiento de las referencias high yield. Las financieras subordinadas e híbridos corporativos, han resultado ser un activo interesante durante todo el año, especialmente por el carry que ofrecen este tipo de emisiones en el entorno de tipos actuales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 4,70% y 4,08% en el periodo y del 7,45% y 6,16% acumulado en el año, frente al 5,25% y 8,23% de su índice de referencia en el periodo y en el año.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase cartera ha sido 25.277 (miles de euros, anterior 18.153) que representa una subida en el año del 39,24%, mientras que en la clase estándar se ha incrementado en 2024 en un 57,41% hasta los 11.847 (miles de euros anterior 7.526). Los participes en la clase cartera han subido en el semestre un 4,20% hasta los 3.967 (anterior 3.807); mientras que en la clase estándar han aumentado un 7,53% hasta los 900 (anterior 837).

En cuanto al ratio de gastos, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones:

En el periodo:

Clase cartera: 0,48% (desglosado entre el 0,26% de gastos indirectos y el 0,22% directos) Clase estándar: 1,09% (desglosado entre el 0,265% de gastos indirectos y el 0,825 directos).

En el año:

Clase cartera: 0,97% (desglosado entre el 0,52% de gastos indirectos y el 0,45% directos) Clase estándar: 2,17% (desglosado entre el 0,53% de gastos indirectos y el 1,64 directos).

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 4,70% y 4,08% en el periodo y del 7,45% y 6,16% acumulado en el año, frente al 5,25% y 8,23% de su índice de referencia en el periodo y en el año.

Las rentabilidades mínimas y máximas en el año han sido 0,15% en ambas clases y la mínima -0,14% en ambas clases del fondo. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,50 años (anterior 2,66) y una TIR media bruta a precios de mercado del 5,60%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,33%.

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 2,51% inferior a la rentabilidad de las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista geográfico, el fondo continúa muy focalizado en zona euro, aunque en el semestre hemos incrementado el peso en fondos globales, que tienen un peso a 31 de diciembre del 7,40% (frente al 5% anterior); dichos fondos suelen tener un peso mayoritario en EE.UU, muy centrados en el sector energético y con duraciones más largas que en general el high yield europeo.

Por otra parte, durante el todo el año, pero especialmente en el segundo semestre, hemos incrementado el peso en deuda subordinada y AT1s; dicho incremento se ha llevado a cabo incrementando el peso en fondos que principalmente invierten en este tipo de activos, así como mediante compras directas en bonos con call con vencimiento a 2-3 años. El retorno de esta categoría de activos ha sido excepcional especialmente en los bancarios con rentabilidades superiores a los dos dígitos, salvo los bancos franceses más castigados por la situación doméstica y en los que el fondo prácticamente no tiene posición. El peso en deuda subordinada a cierre del semestre es del 21%. Algunos ejemplos destacables serían los híbridos corporativos de KPN 6,00% perpetuo, o ENEL 6,375% perpetuo, así como de las promotora o inmobiliaria Unibail, o de las entidades financieras Unicaja 4,875% Unicredit 3,875% o Intesa San Paolo 7,75%.

En consecuencia, a 31 de diciembre, el fondo presenta la siguiente distribución 76,40% invertido en otros fondos de inversión, sin variación respecto al periodo anterior (76,30%). Las gestoras más representativas son Lazard (10,60%), Schroder (7,02%), Nordea (5,20%) y EDR (5,03%).

Los sectores más representativos son el financiero con un peso del 9,53% y consumo cíclico con un 2,5%.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido los fondos Schroder Isf High Yield (+4,97% para un peso medio de 3,63%), Baillie Gifford Eur High Yield (+3,60% para un peso medio de 3,68%), Janus Henderson Horizon Eur High

Yield (+3,54% con un peso medio de 3,69%) y Ubs Bond Eur High Yield Eur (+3,24% con un peso promedio de 3,66%). Por el contrario, los activos que más han decaído han sido el Etf Ishare Eur Hy Corp Esg Eur (-0,61% para un peso medio de 0,29%), el Etf X Eur High Yield Corporate Bond (-0,17% para un peso medio de 0,34%), el Etf Spdr Bloomberg Euro High (-3,44%, para un peso medio de 0,63%) y el fondo Amundi Euro High Yield Bond (-0,87% para un peso promedio de 0,04%).

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.

El fondo, a cierre del periodo, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 72,25% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvión; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, acumulado en el año ha sido la misma 1,42% en la clase cartera y en la clase estándar, acorde con la volatilidad de su índice del 1,64%. Asimismo, el VAR histórico a 31 de diciembre, ha sido de un 5,20% y 5,29% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

otro lado, China seguirá dependiendo de los estímulos fiscales para contrarrestar un menor ritmo de exportaciones y una débil demanda interna, siendo India el país que volverá a despuntar en las economías en vías de desarrollo.

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

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

Señalar que la inversión en deuda corporativa high yield se realizará en compañías con amplios márgenes, alta generación de FCF y bajo endeudamiento, aprovechando las oportunidades del mercado primario y los tensionamientos en rentabilidad que pudieran existir a lo largo de los próximos meses para incrementar posiciones en determinados activos y/o sectores en el secundario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - CaixaBank SA 5,25% Perpetual	EUR	201	0,54	195	0,83
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	102	0,28	102	0,44
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	0	0,00	106	0,45
ES0880907003 - Unicaja Banco SA 4,875% Perpetual	EUR	194	0,52	0	0,00
ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229	EUR	200	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		696	1,88	501	2,14
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		797	2,15	501	2,14
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	500	2,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	2,13
TOTAL RENTA FIJA		797	2,15	1.001	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		797	2,15	1.001	4,27
XS2256949749 - Abertis Finance BV 3,248% Perpetual	EUR	0	0,00	97	0,41
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	395	1,06	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	200	0,54	198	0,85
FR001400ORA4 - Akefp 4,8% Perpetual	EUR	103	0,28	100	0,43
DE000A2DAHN6 - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	99	0,27	97	0,41
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	441	1,19	0	0,00
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	203	0,55	200	0,85
FR0012329845 - BNP Paribas Cardiff 4,032% Perpetual	EUR	100	0,27	98	0,42
FR0012444750 - Credit Agricole Assrmcs 4,25% Perpetual	EUR	0	0,00	99	0,42
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	0	0,00	104	0,45
XS2576550086 - Enel Spa 6,375% Perpetual	EUR	216	0,58	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	100	0,27	98	0,42
XS2050933972 - Cooperative Rabobank UA 3,25% Perpetual	EUR	0	0,00	185	0,79
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	196	0,53	185	0,79
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	0	0,00	99	0,42
XS2056730323 - Infineon Technologies AG 2,875% Perpet	EUR	0	0,00	98	0,42
XS1548475968 - Intesa Sanpaolo SPA 7,75% Perpetual	EUR	425	1,15	0	0,00
XS2124979753 - Intesa Sanpaolo SPA 3,75% Perpetual	EUR	0	0,00	240	1,02
XS1888221261 - James Hardie Intl Fin 3,625% 011026	EUR	0	0,00	98	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	319	0,86	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	97	0,26	89	0,38
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	204	0,55	200	0,85
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	0	0,00	99	0,42
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	215	0,58	106	0,45
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2430287529 - Prosus NV 1,207% 190126	EUR	0	0,00	94	0,40
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	306	0,83	0	0,00
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	195	0,53	95	0,41
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	0	0,00	92	0,39
XS2784661675 - Sacyr SA 5,8% 020427	EUR	102	0,27	0	0,00
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	0	0,00	99	0,42
XS2389116307 - Banco Sabadell SA 5% PERPETUAL	EUR	393	1,06	0	0,00
XS2102912966 - Banco Santander SA 4,375% Perpetual (V)	EUR	0	0,00	190	0,81
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	191	0,51	0	0,00
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	387	1,04	0	0,00
XS1963834251 - Unicredit SPA 7,5% Perpetual (V)	EUR	0	0,00	205	0,88
FR001400IU83 - Unibail Rodamco Westfld 7,25% Perpetual	EUR	110	0,30	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	99	0,42
XS2187689034 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,5% Perpetual	EUR	0	0,00	99	0,42
XS1138360166 - Walgreens Boots Alliance 2,125% 201126	EUR	96	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.293	14,26	3.564	15,21
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	0	0,00	94	0,40
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	0	0,00	98	0,42
PTVAAO0M0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	100	0,43
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 3,00% 310125	EUR	101	0,27	102	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,54	393	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.494	14,80	3.958	16,89
TOTAL RENTA FIJA		5.494	14,80	3.958	16,89
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	1.296	3,49	0	0,00
IE00BD8D5G25 - ETF Pimco Euro Short Term Corp Bond Acc	EUR	1.297	3,49	0	0,00
LU0231473439 - Aberdeen Euro High Yield I2 eur	EUR	115	0,31	153	0,65
LU1162498981 - Amundi Funds Global HI Yield Bond IEUHGD	EUR	849	2,29	0	0,00
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	0	0,00	750	3,20
LU0842206632 - Bluebay Higg Yiedl ESG BOND C EUR	EUR	1.299	3,50	0	0,00
LU1191877965 - BGF EURP HIGH YIELD BND "D2"(EUR)	EUR	1.286	3,46	811	3,46
LU1663875406 - DWS Invest Euro High Yield Corp TFC	EUR	1.274	3,43	836	3,58
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	565	1,52	812	3,47
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	1.009	2,72	632	2,70
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	573	1,54	842	3,59
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	518	1,40	507	2,16
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	599	1,61	817	3,48
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	1.294	3,49	829	3,54
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	1.288	3,47	844	3,60
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	514	1,38	0	0,00
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	1.309	3,53	811	3,46
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	1.308	3,52	804	3,43
FR0010505313 - Lazard Euro Corp High Yield PVC	EUR	1.300	3,50	0	0,00
LU0360481153 - EUROPEAN HIGH YIE "Z" (EUR)	EUR	1.265	3,41	817	3,49
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	1.290	3,47	858	3,66
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	1.282	3,45	842	3,59
LU0772943501 - Nordea 1 European Fin Debt Fund BI EUR	EUR	926	2,49	0	0,00
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	992	2,67	848	3,62
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	915	2,46	827	3,53
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	102	0,28	422	1,80
LU0189895658 - SCHRODER ISF GLB HIGH YIELD "C"(EUR HDG)	EUR	1.305	3,51	345	1,47
LU0849400030 - SCHRODER ISF EUR HIGH YIELD "C" (EUR)	EUR	1.302	3,51	861	3,67
LU0976567031 - Franklin Euro High Yield W EUR AC	EUR	571	1,54	846	3,61
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	586	1,58	868	3,70
LU0115288721 - Oddo BHF EUR HY-CI EUR	EUR	112	0,30	856	3,65
TOTAL IIC		28.339	76,34	17.838	76,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.834	91,14	21.796	93,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.630	93,28	22.796	97,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	3	0,01	4	0,02

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.