

RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 358

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: 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: 13/10/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte en renta fija emitida por emisores públicos y privados, sin que exista predeterminación por emisores o mercados (incluyendo países emergentes hasta un 10%), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera estará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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	0,08	0,00	0,00	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,95	3,74	3,03

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	288.046,16	114.798,99	10.010,00	4.563,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	32.226,75	37.239,95	2.989,00	3.179,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	356.260	40.883	14.024	16.379
CLASE CARTERA	EUR	42.240	52.492	53.136	61.076

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	1.236,8173	1.202,8229	1.162,9452	1.260,4145
CLASE CARTERA	EUR	1.310,7111	1.262,0022	1.208,0213	1.296,2410

(*)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	0,62		0,62	1,25		1,25	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,83	0,38	2,25	0,08	0,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	21-10-2024	-0,28	21-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	22-11-2024	0,33	15-05-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,65	1,36	2,07	1,85				
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60				
INDICE	1,84	2,00	1,62	1,76	1,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,15	1,15	1,11	1,21					

(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.

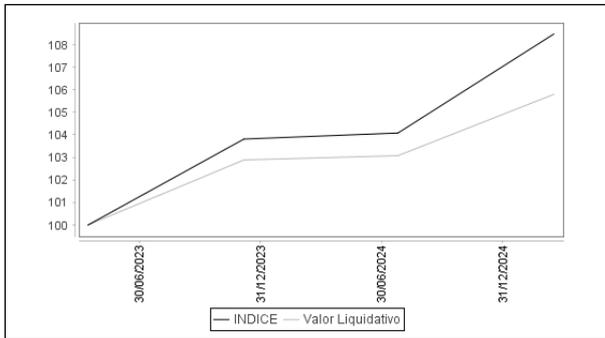
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,31	1,31	1,32	1,31

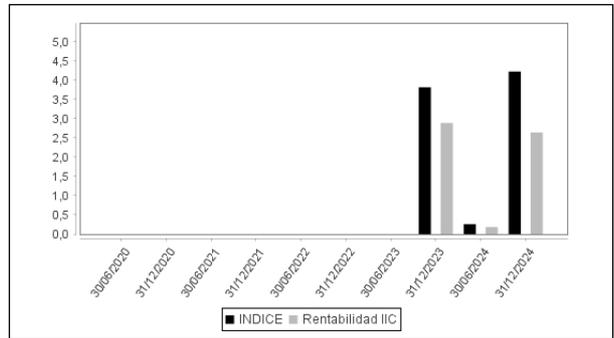
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,86	0,63	2,51	0,33	0,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	21-10-2024	-0,28	21-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	22-11-2024	0,33	15-05-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,64	1,36	2,07	1,85				
Ibex-35	13,32	13,10	13,98	14,29	11,80				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,60				
INDICE	1,84	2,00	1,62	1,76	1,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,03	1,13					

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

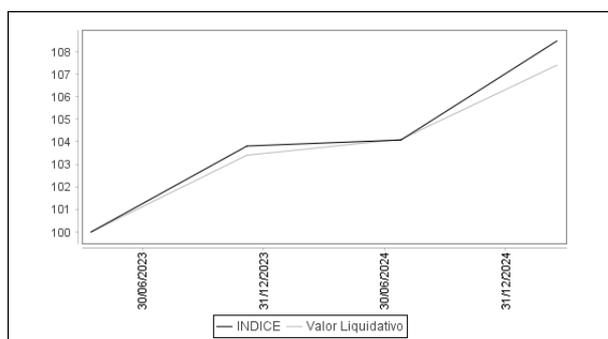
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,31	0,32	0,26

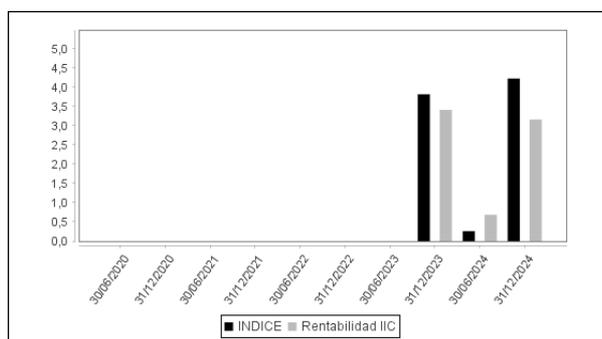
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de Junio de 2023 "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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	387.676	97,28	184.414	99,33
* Cartera interior	122.610	30,77	65.341	35,20
* Cartera exterior	260.141	65,28	117.385	63,23
* Intereses de la cartera de inversión	4.921	1,23	1.683	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,00	5	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.003	2,76	1.459	0,79
(+/-) RESTO	-178	-0,04	-219	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	398.500	100,00 %	185.654	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)	185.654	93.375	93.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	75,83	62,23	142,12	125,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,28	0,54	3,33	983,47
(+) Rendimientos de gestión	2,86	1,01	4,42	598,13
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	52,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,78	1,05	4,35	391,86
± 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)	-0,02	-0,10	-0,10	-65,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,04	0,13	337,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-118,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,47	-1,09	385,34
- Comisión de gestión	-0,54	-0,45	-1,02	121,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	87,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	26,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	150,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	398.500	185.654	398.500	

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

3. Inversiones financieras

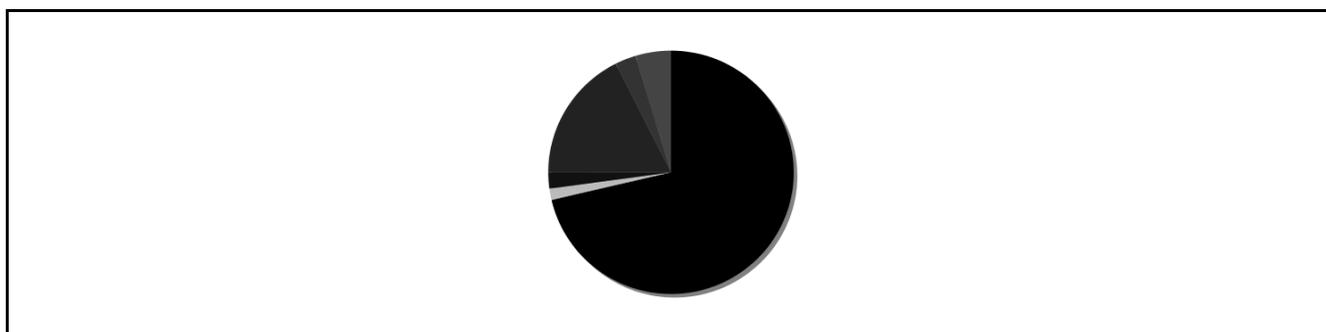
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.610	30,77	56.712	30,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.629	4,65
TOTAL RENTA FIJA	122.610	30,77	65.341	35,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	122.610	30,77	65.341	35,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	251.769	63,18	113.222	60,99
TOTAL RENTA FIJA	251.769	63,18	113.222	60,99
TOTAL IIC	8.372	2,10	4.164	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	260.141	65,28	117.385	63,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382.750	96,05	182.726	98,42

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

Con fecha 6/9/24 la CNMV ha resuelto autorizar, la fusión por absorción de RURAL 2024 GARANTIA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5728) y RURAL GARANTIZADO PLUS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5737), por RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en la CNMV con el número 358).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.399.203.900,00 euros, suponiendo un 513,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.409.237.621,57 euros, suponiendo un 517,15% 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, 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.

En términos generales, se ha procedido en la parte de renta fija pública a aumentar la exposición a deuda soberana de diferentes países europeos y otros organismos supranacionales europeos aprovechando los repuntes en las rentabilidades

en determinados tramos de las curvas y a rebajar la exposición a Francia. A su vez, se ha optado por una estrategia de inversión basada en la normalización de las curvas soberanas europeas ante unos mejores datos de inflación y tratando de evitar activos con un mayor riesgo geopolítico o economías con dificultades para controlar su déficit fiscal. En cuanto al crédito, se ha rebajado ligeramente la exposición con respecto al semestre anterior, sobretodo, en la parte final del año, con el objetivo de volver a incrementar dicha exposición en cuando el mercado nos dé la oportunidad de hacerlo a unos niveles atractivos.

La duración de la cartera se sitúa en 2,82 años, en el rango de entre 0 y 5 años máximo permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia. El objetivo es maximizar la rentabilidad en el contexto de riesgo que marca los activos en los que se invierte.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un 19,53% en el periodo hasta los 42.240 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 771,41% hasta los 356.260 (miles de euros). El número de participes en la clase cartera ha caído un 5,98% hasta los 2.989 participes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 119,37% cerrando en 10.010 participes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido en el semestre del 3,14% y 2,63% respectivamente, mientras que en el año ascienden al 3,86% y al 2,83%. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,82 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,74%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,66%, siendo del 0,31% y del 1,30% en el conjunto del año. La rentabilidad máxima en la clase cartera ha sido del 0,33% y mínima de -0,28% en el año, mientras que en la clase estándar la rentabilidad máxima ha sido de 0,33% y la mínima de -0,28%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,53%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,51% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública se ha mantenido en el 78,05% frente al 77,96% anterior. Destacar que la inversión en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) tiene un peso del 28,46%, mientras que las avaladas pesan un 3,67%. El porcentaje restante, un 45,92%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, destacando con un mayor peso las realizadas en Italia con un 10,26%, Luxemburgo con un 5,2% y en Organismos Supranacionales Europeos con un 11,7%. En este semestre se ha rebajado la exposición a Francia y Portugal, tomado nuevas posiciones en emisores europeos.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que en España la agencia de calificación crediticia Fitch, mejoró el outlook del país a positivo en noviembre, manteniendo el rating en A-, mientras que las calificaciones de Moody's y S&P permanecen sin cambios en Baa1 y A respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, la agencia Fitch mejoró el outlook del país a positivo en octubre, manteniendo el rating en BBB y permaneciendo las calificaciones de Moody's y S&P sin cambios en Baa3 y BBB respectivamente. Para Portugal, Fitch mejoró el outlook del país a positivo en septiembre, manteniendo la calificación en A-, el resto de agencias no han revisado la nota, siendo A-, positiva por S&P y A3, Estable por Moody's. En el caso de Francia, Moody's rebajó la deuda soberana francesa un escalón en diciembre, de Aa2 a Aa3 con outlook estable, mientras que Fitch la ha mantenido sin cambios en el periodo, pero empeorando la perspectiva a negativa, permaneciendo el rating de S&P en AA-, estable. La Unión Europea mantiene la calificación AA+ (estable) por S&P, Aaa (estable) por Moody's y AAA (estable) por parte de Fitch.

En el semestre, ha disminuido ligeramente el nivel de exposición en crédito hasta el 19,32% frente al 21,81% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, la inversión directa en bonos con grado de inversión es del 14,83% frente al 16,11% anterior, mientras que en bonos high yield es del 2,39% frente al 3,46% anterior. Los sectores más representativos en la parte de crédito son consumo cíclico con un peso del 3,37%, industrial que pondera un 2,65% y financiero con un peso del 3,26%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión asciende a un 1,22%, mientras que con exposición a high yield es de un 0,89%. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado aprovechar los tramos de la curva con mayores rentabilidades sin asumir un riesgo de duración excesivo, destacando las compras en España de la letras del Tesoro 11/24 y 01/25,

además de los Bonos del Estado 05/25, 07/25, 10/32 y 04/30, Junta de Andalucía 04/32, Comunidad de Madrid 07/29 y el ICO 10/30. En Italia, se ha procedido a la compra de bono del Tesoro Italiano 03/25, 07/34 y 06/32. Con respecto a otros emisores europeos, se han comprado las letras de la Unión Europea 03/25 y 04/25 y el bono de la Unión Europea 12/29, el EFSF 04/25, el Gobierno de Luxemburgo 04/25, el Reino de Bélgica 06/25, el Gobierno Francés 02/30 y el bono de Gobierno de Irlanda 03/25. En cuanto a las ventas en deuda pública, únicamente se ha procedido a la venta de la letra del Tesoro 11/24.

En la parte de crédito, se compraron algunas referencias como el bono de Essilor Luxottica 03/29, Dhr Europe 09/31, Eon 03/30, Naturgy 10/30, Engie 01/30, Italgas 12/31, Enel 09/29, Sage 02/28, Toyota 07/31, Porsche 09/29, Abi 09/31, Kraft Heinz 03/29, Molson Coors 06/32, Kering 09/31, Elis 03/30, Societe Generale 09/28, Bankinter 10/27, Kutxabank 10/27, Bnp 05/29, Unicredito 01/30, Citigroup 09/28, Manpower 06/27, Kion 11/29, Imerys 11/29, Dow Chemical 03/27, Brenntag 04/28, Smurfit Kappa 11/32 y algunas perpetuas como A2A 5%, KBC 8%, Red Electrica 4,625% y Eni 2,625%. Por último, comentar que se procedió a incrementar la posición en el Etf Ishares Euro Corp Bond y el Etf Ishares Eur High Yield Corp Esg Eur.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono de Italia BTP 08/34 (+6,67% para un peso medio del 1,16%), el bono de Portugal PGB 10/34 (+4,98% para un peso medio del 1,86%), el bono de Andalucía 04/34 (+4,72% para un peso medio del 1,25%) y el bono de Andalucía 04/32 (+4,58% para un peso medio del 2,02%). Los valores que más han detruido han sido el bono de la Unión Europea 07/35 (-1,53% para un peso medio del 0,17%), el bono del País Vasco 04/31 (-1,30% para un peso medio del 0,08%), el bono Francia FRTR 05/33 (-1,23% para un peso medio del 0,19%) y el bono de Comcast 09/32 (-1,37% para un peso medio del 0,02%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

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 2,06% 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 Senvion; 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 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 1,76% en la clase cartera y en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 1,84%. Asimismo, el VAR histórico en el año ha sido el 1,07% y del 1,15% 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, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, 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 ESPECIALSIDE POCKETS.

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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.

10. Detalle de inversiones financieras

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	5.708	1,43	597	0,32
ES0000090896 - Junta de Andalucía 2,4% 300432	EUR	6.661	1,67	2.769	1,49
ES0000090904 - Junta de Andalucía 3,95% 300433	EUR	1.055	0,26	1.028	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	3.035	0,76	2.945	1,59
ES0000106684 - Basque Government 0,25% 300431	EUR	2.129	0,53	0	0,00
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	295	0,07	286	0,15
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	984	0,25	968	0,52
ES0000012F76 - Bono del Estado 0,5% 300430	EUR	4.475	1,12	0	0,00
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	4.618	1,16	0	0,00
ES0000012I08 - Bono del Estado 0,00% 310128	EUR	878	0,22	860	0,46
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	935	0,23	920	0,50
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	1.959	0,49	0	0,00
ES0000012L78 - Bono del Estado 3,1% 300731	EUR	1.568	0,39	1.528	0,82
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	1.044	0,26	1.021	0,55
ES0000012M85 - Bono del Estado 3,25% 300434	EUR	1.019	0,26	990	0,53
ES0000012N35 - Bono del Estado 3,45% 311034	EUR	2.067	0,52	0	0,00
ES0000012N43 - Bono del Estado 3,1% 300731	EUR	5.111	1,28	0	0,00
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	3.373	1,82
ES0000012411 - Bono del Estado 5,75% 300732	EUR	4.817	1,21	0	0,00
ES0000012729 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	3.004	0,75	2.940	1,58
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,9% 311026	EUR	1.968	0,49	1.921	1,03
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.388	0,35	1.400	0,75
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.867	0,47	1.824	0,98
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	2.450	0,61	2.404	1,29
ES0001351602 - Junta de Castilla y León 3,5% 300433	EUR	1.020	0,26	994	0,54
ES00000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	3.242	0,81	3.249	1,75
ES00000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	260	0,07	254	0,14
ES00000101012 - Comunidad Madrid 1,723% 300432	EUR	2.729	0,68	2.652	1,43
ES000001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	5.316	1,33	200	0,11
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	0	0,00	3.360	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71.604	17,97	38.482	20,73
ES00000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	2.426	0,61	2.404	1,29
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	0	0,00	1.373	0,74
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	1.016	0,25	995	0,54
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	4.945	1,24	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	4.887	1,23	961	0,52
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	4.319	1,08	0	0,00
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	404	0,10	396	0,21
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	490	0,12	490	0,26
ES0L02409065 - Letra del Tesoro 060924	EUR	0	0,00	483	0,26
ES0L02409065 - Letra del Tesoro 060924	EUR	0	0,00	483	0,26
ES0L02409065 - Letra del Tesoro 060924	EUR	0	0,00	483	0,26
ES0L02502075 - Letra del Tesoro 070225	EUR	2.963	0,74	0	0,00
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	4.970	1,25	0	0,00
ES0L02501101 - Letra del Tesoro 100125	EUR	986	0,25	0	0,00
ES0L02501101 - Letra del Tesoro 100125	EUR	7.893	1,98	0	0,00
ES0L02501101 - Letra del Tesoro 100125	EUR	1.979	0,50	0	0,00
ES00000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	1.088	0,59
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	3.449	0,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.726	10,22	9.155	4,93
ES0200002048 - Adif Alta Velocidad 0,95% 300427	EUR	287	0,07	280	0,15
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	317	0,08	312	0,17
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	565	0,14	0	0,00
XS2764459363 - Caixabank SA 4,125% 090232 (V)	EUR	208	0,05	200	0,11
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Perpétual	EUR	369	0,09	334	0,18
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	487	0,12	471	0,25
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	0	0,00	1.538	0,83
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	1.884	0,47	1.893	1,02
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	195	0,11
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	102	0,03	100	0,05
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	574	0,14	93	0,05
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347 (V)	EUR	303	0,08	298	0,16
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	410	0,10	408	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.503	1,38	6.122	3,30
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	1.098	0,28	1.087	0,59
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.906	0,48	1.866	1,01
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	1.573	0,39	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	201	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.777	1,20	2.953	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.610	30,77	56.712	30,55
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	8.629	4,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.629	4,65
TOTAL RENTA FIJA		122.610	30,77	65.341	35,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		122.610	30,77	65.341	35,19
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	0	0,00	2.406	1,30
IT0005419848 - Buoni Poliennali Tesoro 0,50 % 010226	EUR	1.565	0,39	1.524	0,82
IT0005560948 - Buoni Poliennali Tesoro 4,20% 010334	EUR	1.598	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005521981 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 010428	EUR	1.024	0,26	998	0,54
IT0005383309 - Buoni Poliennali Tesoro 1,35% 040430	EUR	2.768	0,69	2.641	1,42
IT0005466013 - Buoni Poliennali Tesoro 0,95% 010632	EUR	1.708	0,43	0	0,00
IT0005584856 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010734	EUR	2.068	0,52	0	0,00
IT0005403396 - Buoni Poliennali Tesoro 0,95% 010830	EUR	4.478	1,12	0	0,00
IT0003535157 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010834	EUR	4.531	1,14	4.338	2,34
IT0005240350 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 010933	EUR	1.401	0,35	1.328	0,72
IT0005544082 - Buoni Poliennali Tesoro 4,35% 011133	EUR	2.154	0,54	2.060	1,11
IT0005494239 - Buoni Poliennali Tesoro 2,50 % 011232	EUR	1.804	0,45	1.716	0,92
IT0005595803 - Buoni Poliennali Del Tes 3,45% 150731	EUR	2.041	0,51	0	0,00
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	2.108	0,53	0	0,00
IT0005519787 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 151229	EUR	3.139	0,79	0	0,00
EU000A1G0DV6 - EFSF 0,5% 110725	EUR	0	0,00	1.421	0,77
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	1.892	0,47	1.869	1,01
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	954	0,24	947	0,51
EU000A1U9894 - European Stability Mechanism 1% 230925	EUR	0	0,00	1.935	1,04
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	1.831	0,46	1.808	0,97
EU000A3K4DW8 - European Union 2,75% 040233	EUR	3.003	0,75	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	5.321	2,87
EU000A285VM2 - European Union 0% 040735	EUR	1.100	0,28	0	0,00
EU000A3K7MW2 - European Union 1,625% 041229	EUR	11.517	2,89	0	0,00
EU000A3K4DD8 - European Union 1% 060732	EUR	1.766	0,44	0	0,00
FR001400PM68 - France Govt 2,75% 250230	EUR	5.008	1,26	0	0,00
FR001400HV77 - France Government 3% 250533	EUR	995	0,25	0	0,00
XS2576364371 - Republic Of Latvia 3,50% 170128	EUR	1.549	0,39	1.517	0,82
XS2722876609 - Republic Of Latvia 3,875% 220529	EUR	1.459	0,37	1.426	0,77
XS2168038847 - Republic Of Lithuania 0,75% 060530	EUR	1.764	0,44	1.715	0,92
XS1619567677 - Republic Of Lithuania 0,95% 260527	EUR	949	0,24	931	0,50
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	364	0,09	358	0,19
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	1.027	0,55
PTOTESOE0021 - Obrigacoes do Tesouro 2,875% 201034	EUR	4.511	1,13	4.356	2,35
SK4120007543 - Slovakia Government Bond 4,35% 141025	EUR	0	0,00	1.011	0,54
SK4000021986 - Slovakia Government Bond 4,00% 191032	EUR	1.067	0,27	1.030	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		72.114	18,10	43.683	23,53
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	2.435	0,61	0	0,00
BE0000334434 - Belgium Kingdom 0,80% 220625	EUR	2.447	0,61	2.438	1,31
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	4.970	1,25	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	1.989	0,50	0	0,00
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 140325	EUR	969	0,24	968	0,52
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	2.001	0,50	1.968	1,06
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	2.019	0,51	0	0,00
IT0005090318 - Buoni Poliennali Tesoro 1,5% 010625	EUR	895	0,22	883	0,48
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	0	0,00	1.995	1,07
IT0005534281 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 280325	EUR	2.004	0,50	0	0,00
DE000BUOE139 - German Treasury Bill 150125	EUR	17.873	4,49	0	0,00
EU000A1G0DV6 - EFSF 0,5% 110725	EUR	1.466	0,37	0	0,00
EU000A1G0DE2 - EFSF 0,20% 280425	EUR	5.373	1,35	3.399	1,83
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	0	0,00	1.966	1,06
EU000A1U9894 - European Stability Mechanism 1% 230925	EUR	1.968	0,49	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	2.961	0,74	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	4.958	1,24	0	0,00
EU000A3L1585 - European Union Bill 070225	EUR	1.992	0,50	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	2.470	0,62	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	4.964	1,25	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	0	0,00	3.444	1,86
EU000A3L0VR7 - European Union Bill 100125	EUR	1.966	0,49	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	5.388	1,35	0	0,00
FR001400TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.932	0,48	1.925	1,04
IE00B4TV0D44 - Ireland Government Bond 5,40% 130325	EUR	14.111	3,54	0	0,00
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	7.928	1,99	2.976	1,60
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.013	0,25	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	971	0,24	968	0,52
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	2.918	0,73	2.909	1,57
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	973	0,24	970	0,52
AT0000A2QRW0 - Republic Austria 0% 200425	EUR	3.888	0,98	3.879	2,09
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	981	0,25	0	0,00
SK4120007543 - Slovakia Government Bond 4,35% 141025	EUR	1.016	0,25	0	0,00
BE0002708890 - Region Wallone 0,05% 220625	EUR	969	0,24	965	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		107.808	27,05	31.654	17,05
XS2598746290 - Anglo American Capital 4,5% 150928	EUR	420	0,11	409	0,22
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	483	0,12	468	0,25
BE6320934266 - Anheuser-Busch Inbev SA 2,125% 021227	EUR	296	0,07	288	0,16
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	308	0,08	100	0,05
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	200	0,05	198	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	519	0,13	0	0,00
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	452	0,11	435	0,23
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	464	0,12	452	0,24
BE6331562817 - Alliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	456	0,11	435	0,23
DE000A2DAH6 - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	298	0,07	290	0,16
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	517	0,13	507	0,27
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	204	0,05	199	0,11
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	305	0,08	296	0,16
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	289	0,07	0	0,00
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	526	0,13	517	0,28
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	680	0,17	0	0,00
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	447	0,11	435	0,23
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	463	0,12	0	0,00
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	642	0,16	0	0,00
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	102	0,03	101	0,05
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	661	0,17	425	0,23
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	608	0,15	297	0,16
FR0014005OL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	0	0,00	285	0,15
FR0013422011 - Bnp Paribas 1,375% 280529	EUR	553	0,14	0	0,00
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	715	0,18	400	0,22
XS2343846940 - Borgwarner Inc 1% 190531	EUR	515	0,13	0	0,00
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	514	0,13	502	0,27
XS2889374356 - Caterpillar Finl Service 3,023% 030927	EUR	202	0,05	0	0,00
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	361	0,09	351	0,19
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928	EUR	613	0,15	0	0,00
XS2909746310 - Comcast Corp 3,25% 260932	EUR	704	0,18	0	0,00
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	732	0,18	418	0,23
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	521	0,13	500	0,27
XS2050406094 - DHR Europe Finance II 0,75% 180931	EUR	604	0,15	0	0,00
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	562	0,14	274	0,15
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	604	0,15	0	0,00
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	578	0,14	0	0,00
XS2459544339 - EDP Finance BV 1,875% 210929	EUR	666	0,17	0	0,00
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	682	0,17	286	0,15
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	502	0,13	0	0,00
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	509	0,13	0	0,00
XS2390400633 - Enel Finance Intl NV 0% 280526	EUR	96	0,02	94	0,05
XS2390400716 - Enel Finance Intl NV 0,625% 280529	EUR	451	0,11	0	0,00
FR001400F1G3 - Engie SA 3,625% 110130	EUR	615	0,15	0	0,00
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	707	0,18	403	0,22
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	703	0,18	0	0,00
XS2676883114 - Eurofins Scientific SE 4,75% 060930	EUR	527	0,13	504	0,27
XS2306601746 - Easyjet Finco BV 1,875% 030328	EUR	474	0,12	465	0,25
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	539	0,14	531	0,29
XS2680945479 - Ferrovial SE 4,375% 130930	EUR	1.163	0,29	513	0,28
XS2626288257 - Fiserv Inc 4,50% 240531	EUR	535	0,13	519	0,28
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	419	0,11	413	0,22
XS2063350925 - Hannover RE 1,125% 091039 (V)	EUR	539	0,14	0	0,00
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	260	0,07	246	0,13
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	590	0,15	278	0,15
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	284	0,07	269	0,14
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	1.612	0,40	1.585	0,85
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	2.729	0,68	2.657	1,43
XS2793252060 - destituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	1.524	0,38	1.486	0,80
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	2.993	0,75	0	0,00
XS2090807293 - Italgas SPA 1% 111231	EUR	436	0,11	0	0,00
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	316	0,08	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	297	0,16
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	481	0,12	477	0,26
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	292	0,07	285	0,15
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	564	0,14	271	0,15
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	665	0,17	0	0,00
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	609	0,15	0	0,00
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	714	0,18	0	0,00
XS2776793965 - Kraft Heinz Foods Co 3,50% 150329	EUR	715	0,18	100	0,05
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	532	0,13	0	0,00
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	399	0,10	391	0,21
XS2815984732 - Deutsche Lufthansa AG 4,00% 210530	EUR	207	0,05	200	0,11
FR0013430741 - Klepierre SA 0,625% 010730	EUR	525	0,13	0	0,00
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	511	0,13	501	0,27
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	292	0,07	281	0,15
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	469	0,12	452	0,24
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	405	0,10	0	0,00
XS2595418166 - McDonald's Corp 4,00% 070330	EUR	630	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 3,375% 050230	EUR	513	0,13	503	0,27
XS1684831982 - Merlin Properties Sociimi 2,375% 180929	EUR	485	0,12	0	0,00
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	202	0,05	198	0,11
FR001400HOF5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	428	0,11	417	0,22
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	306	0,08	301	0,16
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	632	0,16	307	0,17
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	601	0,15	0	0,00
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	523	0,13	511	0,28
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	430	0,11	424	0,23
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	607	0,15	0	0,00
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	627	0,16	205	0,11
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	499	0,13	0	0,00
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	514	0,13	498	0,27
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	613	0,15	0	0,00
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	423	0,11	411	0,22
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	386	0,10	379	0,20
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	619	0,16	0	0,00
XS2681383662 - Reckitt Benckiser TSY 3,625% 140928	EUR	616	0,15	0	0,00
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	422	0,11	411	0,22
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	399	0,10	395	0,21
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	308	0,08	303	0,16
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	210	0,05	204	0,11
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	0	0,00	96	0,05
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	572	0,14	358	0,19
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	203	0,05	201	0,11
XS2771418097 - Securitas Treasury Irela 3,875% 230230	EUR	513	0,13	0	0,00
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	616	0,15	0	0,00
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	204	0,05	201	0,11
XS2050968333 - Smurfit Kappa Treasury 1,5% 150927	EUR	290	0,07	280	0,15
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	528	0,13	521	0,28
FR0013368602 - Societe Generale 2,125% 270928	EUR	574	0,14	0	0,00
XS2387675395 - Southern Co 1,875% 150981 (V)	EUR	467	0,12	0	0,00
FR001400AFN1 - Suez 2,375% 240530	EUR	476	0,12	460	0,25
XS2948452326 - Smurfit Kappa Treasury 3,454% 271132	EUR	407	0,10	0	0,00
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	717	0,18	502	0,27
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	614	0,15	0	0,00
XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127	EUR	0	0,00	517	0,28
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	476	0,12	461	0,25
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	480	0,12	0	0,00
CH1255915006 - UBS AG 4,625% 170328	EUR	518	0,13	511	0,28
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	412	0,10	400	0,22
XS2104968404 - Unicredit Spa 1,8% 200130	EUR	561	0,14	0	0,00
FR001400MLN4 - Unibail Rodamco Westfid 4,125% 111230	EUR	518	0,13	502	0,27
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	464	0,12	451	0,24
XS2689127467 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	0	0,00	405	0,22
XS2868742409 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	415	0,10	0	0,00
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	474	0,12	0	0,00
XS2491738949 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,75% 280927	EUR	102	0,03	101	0,05
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	475	0,12	460	0,25
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	547	0,14	0	0,00
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	463	0,12	446	0,24
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	445	0,11	428	0,23
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	275	0,07	270	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.171	17,11	35.119	18,92
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	292	0,07	292	0,16
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	300	0,08	294	0,16
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	300	0,08	295	0,16
FR0014005OL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	293	0,07	0	0,00
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	0	0,00	201	0,11
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	299	0,08	0	0,00
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	99	0,02	98	0,05
XS2296201424 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 110225	EUR	295	0,07	296	0,16
FR001400HX73 - L'Oreal SA 3,125% 190525	EUR	499	0,13	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	0	0,00	100	0,05
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	98	0,02	0	0,00
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	197	0,05	196	0,11
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	398	0,10	393	0,21
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	406	0,10	407	0,22
XS2440678915 - Volvo Treasury 0,625% 140225	EUR	199	0,05	196	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.676	0,92	2.766	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		251.769	63,18	113.222	60,99
TOTAL RENTA FIJA		251.769	63,18	113.222	60,99
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	1.508	0,38	1.431	0,77
LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5	EUR	2.018	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B87RLX93 - ETF ISHARES EURO CORP BOND FINCL	EUR	1.433	0,36	1.396	0,75
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yield Corp EUR ACC ETF	EUR	2.028	0,51	0	0,00
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	1.385	0,35	1.336	0,72
TOTAL IIC		8.372	2,10	4.164	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		260.141	65,28	117.385	63,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382.750	96,05	182.726	98,42
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	4	0,00	5	0,00

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.