

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,56	3,97	3,76	2,84

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	82.371,54	85.542,90
Nº de Partícipes	925	992
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.141	341,6375
2023	30.255	328,0455
2022	24.340	306,5643
2021	17.780	317,9902

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,14	-0,07	1,64	0,69	1,84	7,01	-3,59	8,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	31-10-2024	-1,02	05-08-2024	-1,60	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-11-2024	0,48	07-08-2024	1,37	25-02-2022

(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	2,80	2,56	3,37	2,77	2,42	3,33	5,87	4,58	
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	4,70	4,13	6,01	4,36	4,06	5,00	8,54	4,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,21	4,21	4,19	4,23	4,33	4,35	4,76	4,67	

(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.

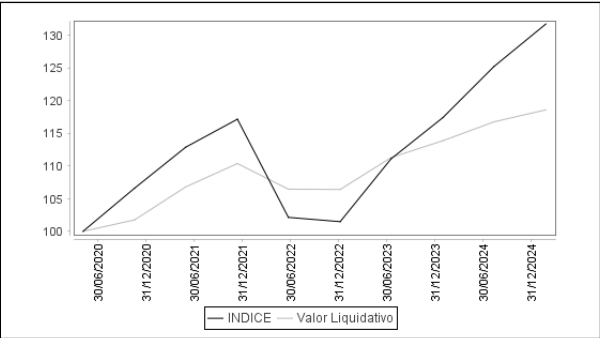
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,63	1,63	1,65	1,58

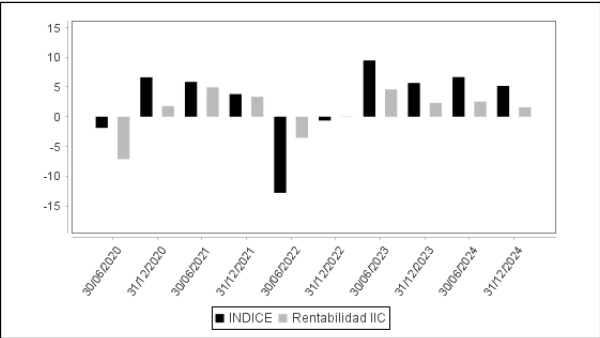
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	27.351	97,19	28.277	98,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	8.141	28,93	9.133	31,74
* Cartera exterior	19.034	67,64	18.898	65,68
* Intereses de la cartera de inversión	176	0,63	246	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	748	2,66	149	0,52
(+/-) RESTO	43	0,15	347	1,21
TOTAL PATRIMONIO	28.141	100,00 %	28.774	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.774	30.255	30.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,77	-7,56	-11,39	-51,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	2,50	4,06	-473,62
(+) Rendimientos de gestión	2,45	3,41	5,86	-423,65
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-16,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,05	0,87	2,90	128,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	2,39	2,57	-94,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-513,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,14	0,38	71,66
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,91	-1,80	-49,97
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-1,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	5,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-7,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,16	-44,87
(+) 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)	28.141	28.774	28.141	

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

3. Inversiones financieras

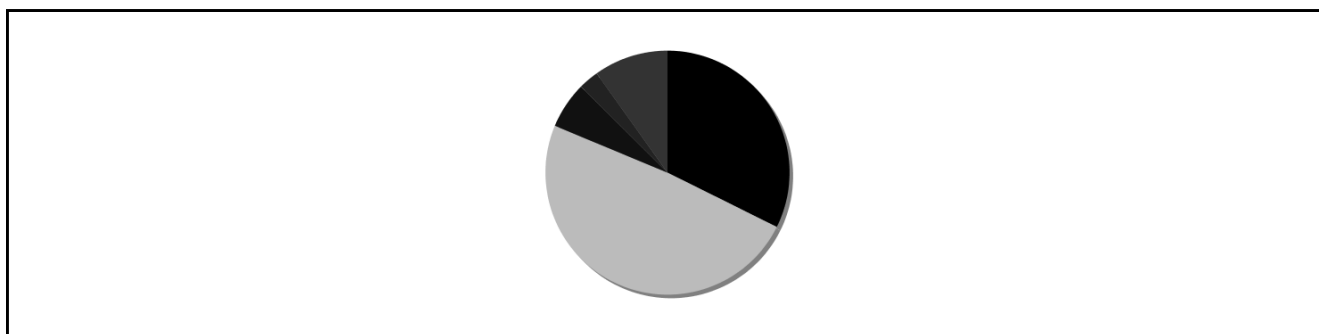
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.690	23,77	6.987	24,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	733	2,55
TOTAL RENTA FIJA	6.690	23,77	7.720	26,83
TOTAL RV COTIZADA	1.451	5,15	1.413	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.451	5,15	1.413	4,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.141	28,93	9.133	31,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.660	34,33	9.723	33,79
TOTAL RENTA FIJA	9.660	34,33	9.723	33,79
TOTAL RV COTIZADA	7.636	27,13	7.507	26,09
TOTAL RENTA VARIABLE	7.636	27,13	7.507	26,09
TOTAL IIC	1.738	6,18	1.668	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.034	67,64	18.898	65,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.175	96,57	28.032	97,42

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

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 126.526.000,00 euros, suponiendo un 444,00% 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 127.376.766,61 euros, suponiendo un 446,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio al 31 de diciembre de 2024.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2024 ha destacado nuevamente por la positiva evolución de los activos de renta fija y renta variable apoyado en el crecimiento de la economía y los beneficios empresariales. Si bien, el primer semestre destacaba por un entorno relativamente estable, hemos asistido a momentos puntuales de volatilidad en la segunda parte del ejercicio, con algunos eventos como el adelanto de elecciones legislativas en Francia, las dudas sobre la economía 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 Ibex 35 (15%) superando niveles de abril de 2015, o el Ftse MIB italiano (13%). Quedaban algo más rezagadas la bolsa inglesa, suiza, o el MSCI Emergentes con subidas cercanas al 5%, mientras que China se revalorizaba cerca de un 15%. La excepción ha venido de la mano de Francia (-2%), arrastrada no solo por su incertidumbre política y fiscal sino también por su mayor exposición a sectores como el lujo y el automóvil. 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 periodo Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 32,3%, ligeramente superior al periodo anterior. El 84% de la exposición a renta variable se trata de inversión en compañías

internacionales, mientras que el 16% restante en compañías cotizadas españolas. En renta fija también hemos incrementado ligeramente la exposición, en torno al 64% de la cartera invertida en este activo. La cartera sigue presentando las mismas características generales que en periodos anteriores; compañías globales diversificadas sectorialmente con dividendo sostenible y por la parte de renta fija, una mayor ponderación de deuda que crédito. Dentro del crédito solíamos tener algo más de peso en emisiones high yield que investment grade, sin embargo, en este semestre hemos ponderado más el investment grade ya que entendemos que ofrece un mejor binomio rentabilidad/riesgo desde estos niveles.

En renta variable se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es ligeramente superior al 4% a cierre de periodo. Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda privada corporativa. La deuda pública (activo de mayor peso que el crédito) se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana.

La duración media de la cartera es de 2,3 años, ligeramente superior que los 2,2 años del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 3,06%, inferior al 3,82% del periodo anterior. Unos tipos a la baja y un mayor peso de crédito investment grade explican esta menor TIR.

Creemos que la renta fija (activo predominante en cartera) seguirá siendo un activo que aporte valor en un entorno de tipos a la baja (especialmente en Europa). En EE.UU., hay más dudas de la velocidad de las bajadas y es por ello que tenemos un peso muy acotado en renta fija pública y privada de EE.UU.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. Dicho índice tuvo una rentabilidad de 4,6% en el semestre, y del 11,87% en el año.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 28.141 miles euros, un 2,2% inferior respecto a finales de junio. El número de participes decreció un 6,75%, hasta los 925. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 341,6375 euros, lo que implica una rentabilidad del 1,57% (4,14% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82% (1,64% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,45%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,48% (datos anuales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,56%.

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 3,35% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Plan Inversión FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, empezando por la renta variable y por el lado de las compras, hemos dado entrada a cuatro nuevas compañías; British Petroleum, RWE, Sacyr y Citi. Todas estas compañías tienen una atractiva remuneración al accionista y tienen un buen punto de entrada desde un punto de vista de la valoración a las que las hemos comprado. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en la aseguradora francesa Axa, tras comprobar como la reciente subida de impuestos en Francia y el impacto de recientes catástrofes naturales tendrán un impacto limitado en la compañía. En la cartera de renta fija, hemos sido activos invirtiendo en emisiones de renta fija privada de nuevos emisores como Accor, Aena, Kion, Loomis, Pandora y Unibail Rodamco, con vencimientos medios de 2030 aproximadamente.

En cuanto a las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Shell y Ahold, y parcialmente en Bankinter. En renta fija hemos vendido parcialmente un bono soberano español vencimiento 2026.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's mejoró en marzo la perspectiva de España a positiva manteniendo el rating en Baa1. La agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo en noviembre, manteniendo el rating en A-. La calificación por la agencia S&P permaneció sin cambios en A. En cuanto al rating del Tesoro de Francia S&P rebajó la deuda soberana francesa un escalón, de AA a AA-. Moody's también rebajó la deuda soberana

francesa en un escalón en diciembre, de Aa2 a Aa3 con outlook estable, mientras que Fitch ha mantenido sin cambios la calificación en el periodo, pero empeora la perspectiva a negativa. En cuanto a la de EE.UU. (también presente en cartera) no ha habido cambios ni en sus ratings ni en sus perspectivas, mientras que en relación a Italia, la agencia Fitch ha mejorado el outlook del país a positivo en octubre, manteniendo el rating en BBB, las calificaciones por Moody's y S&P permanecen sin cambios en Baa3 y BBB respectivamente.

Por la parte de renta fija destacar la contribución de la renta fija privada high yield, que ha tenido un muy buen comportamiento en el semestre. La posición en el fondo Candriam Euro Bond High Yield, con un peso en cartera del 3%, se revalorizó un 5,10%. También destacable la aportación de la deuda soberana italiana; el bono italiano mayo del 2031 se revalorizó un 5,96% para un peso medio del 4,1%, y la aportación de la deuda de EE.UU., que aunque ha repuntado en TIR se ha visto muy beneficiada de la apreciación de dólar contra el euro en un 3,3% en el semestre. En renta variable destacar el comportamiento de Apple, con una revalorización del 19% para un peso medio del 2,9%. EL negocio de Apple sigue evolucionando favorablemente, lo que ha implicado que la cotización cierre el año en máximos históricos. Por destacar algún aspecto relevante, comentar que su división de servicios creemos que va a seguir creciendo a doble dígito bajo en los próximos años, que su margen en telefonía aún no ha hecho pico, y que la llegada de la IA va a implicar un ciclo nuevo significativo de renovación de producto por parte de los clientes. Mencionar también a Endesa, que se revalorizó un 18,4% para un peso medio del 1,2%. Al mercado le gustó su plan estratégico a 2027, donde prevé ganar unos 2.100 millones de euros (que es crecer como un 5-% al año) gracias a sus inversiones en renovables y en redes, apoyado por mejora de márgenes y eficiencia operativa. Por último destacar a Deutsche Telekom, que se revalorizó un 23% para un peso medio del 0,8%. Deutsche Telekom es la compañía de su sector con un mayor crecimiento de las ventas, métrica muy seguida en este sector por los inversores.

Por el lado negativo, mencionar a la compañía Samsung, que experimentó un retroceso del 38% para un peso medio del 0,8%. Creemos que 2025 será un año de recuperación para Samsung, y que es un proveedor clave de memorias para compañías como Nvidia. En segundo lugar mencionar a TotalEnergies, con una caída del 13% para un peso medio del 1,4%. Las compañías energéticas se han visto lastradas por la caída del 13% en el precio del petróleo. Por último mencionar a LVMH, con una caída del 10% para un peso medio del 1%. La compañía francesa de lujo sigue lastrada por la debilidad en el consumo de sus tradicionales clientes chinos. Las medidas de estímulo en la economía china todavía no han tenido su reflejo en la demanda por el sector lujo.

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 no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,99%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal. No ha habido novedades adicionales al respecto en 2024.

El fondo se encuentra adherido a las class action/demanda colectiva contra ING. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 2,56%, frente al 4,13% de su índice de referencia (en datos trimestrales), y del 2,80% y 4,7% respectivamente en datos anuales. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 4,21%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, Gescooperativo SGIC ha ejercido en representación de Rural Plan Inversión, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de Repsol. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Siemens, Deutsche Telekom, LVMH, Acerinox, Total, ASML, Axa, Anheuser Busch, BNP Paribas, Iberdrola y Mercedes-Benz. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración, modificaciones de estatutos, los planes de remuneración, plan de incentivos, distribución de acciones, y puntos sobre la transición energética, entre otros. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.841 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (119 euros), Bernstein (715 euros), Morgan Stanley (322 euros), Bestinver (169 euros), Santander (270 euros), Intermoney (84 euros) y Kepler (162 euros). El presupuesto de análisis establecido para 2025 asciende a 1.452 euros, lo que representa un 0,005% del patrimonio a 31/12/24. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

A pesar de este escenario, 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. En nuestra opinión, lejos de ser un problema, será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo. Creemos que la renta fija debería seguir aportando valor, en línea con lo acontecido en los últimos 15 meses, y que la renta variable en cartera seguirá siendo una fuente estable de dividendos recurrentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	1.037	3,68	1.020	3,55
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	464	1,65	454	1,58
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	1.152	4,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	772	2,74	774	2,69
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	911	3,24	1.250	4,35
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	517	1,84	513	1,78
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	1.028	3,65	1.007	3,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.728	16,80	6.171	21,45
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.131	4,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.131	4,02	0	0,00
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	106	0,37	0	0,00
XS2764459363 - Caixaabank SA 4,125% 090232 (V)	EUR	104	0,37	100	0,35
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	314	1,12	315	1,09
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	205	0,73	203	0,71
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	102	0,36	102	0,35
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	0	0,00	95	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		830	2,95	816	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.690	23,77	6.987	24,28
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	733	2,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	733	2,55
TOTAL RENTA FIJA		6.690	23,77	7.720	26,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	109	0,39	111	0,39
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	153	0,54	305	1,06
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	374	1,33	316	1,10
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	248	0,88	226	0,79
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	175	0,62	221	0,77
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	159	0,57	0	0,00
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	232	0,83	234	0,81
TOTAL RV COTIZADA		1.451	5,15	1.413	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.451	5,15	1.413	4,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.141	28,93	9.133	31,74
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	1.177	4,18	1.143	3,97
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	656	2,33	655	2,28
FR0000571218 - France Govt 5,50% 250429	EUR	566	2,01	556	1,93
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	0	0,00	528	1,83
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	0	0,00	464	1,61
US912810FB99 - US Treasury N/B 6,125% 151127	USD	560	1,99	0	0,00
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	484	1,72	465	1,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.444	12,24	3.811	13,24
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	299	1,06	295	1,02
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	498	1,77	491	1,71
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	0	0,00	377	1,31
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	517	1,84	0	0,00
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	484	1,72	0	0,00
US91282CFN65 - Us Treasury N/B 4,25% 300924	USD	0	0,00	505	1,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.799	6,39	1.668	5,80
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	97	0,34
FR001400QJO2 - Accor SA 3,875% 110331	EUR	102	0,36	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	100	0,35	99	0,34
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	100	0,35	96	0,33
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	100	0,35	97	0,34
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	104	0,37	102	0,35
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	98	0,35	96	0,33
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	95	0,34	92	0,32
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	102	0,36	101	0,35
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	96	0,34	97	0,34
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	108	0,38	106	0,37
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	104	0,37	103	0,36
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	100	0,35	98	0,34
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	104	0,37	102	0,36
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	104	0,37	101	0,35
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	102	0,36	101	0,35
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	99	0,34
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	102	0,36	0	0,00
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	97	0,35	96	0,33
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	100	0,35	98	0,34
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	101	0,36	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	103	0,37	103	0,36
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	98	0,35	96	0,33
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	102	0,36	101	0,35
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	105	0,37	102	0,36
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	96	0,34	94	0,33
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	102	0,36	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	91	0,32	86	0,30
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	102	0,36	101	0,35
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	98	0,35	95	0,33
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	95	0,34	93	0,32
XS2720095970 - Tapestry Inc 5,875% 271131	EUR	0	0,00	104	0,36
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	0	0,00	100	0,35
DE000A3LBGG1 - Traton Finance Lux SA 4,125% 221125	EUR	0	0,00	100	0,35
FR001400MLN4 - Unibail Rodamco Westfld 4,125% 111230	EUR	104	0,37	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	99	0,35
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	105	0,37	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.119	11,08	3.252	11,30
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	99	0,35	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,36	98	0,34
FR001400I9F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	100	0,36	98	0,34
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	100	0,35	98	0,34
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	97	0,35	98	0,34
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	100	0,35	0	0,00
XS2634593854 - Linde PLC 3,625% 120625	EUR	100	0,36	100	0,35
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	100	0,35	98	0,34
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	100	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	101	0,36	102	0,35
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	101	0,36	0	0,00
DE000A3LBGG1 - Traton Finance Lux SA 4,125% 221125	EUR	101	0,36	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	102	0,36	100	0,35
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	0	0,00	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.299	4,62	992	3,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.660	34,33	9.723	33,79
TOTAL RENTA FIJA		9.660	34,33	9.723	33,79
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	355	1,26	331	1,15
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	199	0,71	204	0,71
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	136	0,48	0	0,00
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	162	0,58	153	0,53
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	358	1,27	418	1,45
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	286	1,02	321	1,12
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	303	1,08	319	1,11
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	0	0,00	221	0,77
US0378331005 - Ac.Apple	USD	943	3,35	767	2,66
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	338	1,20	209	0,73
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	166	0,59	176	0,61
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	137	0,49	155	0,54
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	217	0,77	247	0,86
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	308	1,09	310	1,08
GB0007980591 - Ac.British Petroleum Shares	GBP	190	0,68	0	0,00
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	318	1,13	258	0,90
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	161	0,57	194	0,67
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	306	1,09	267	0,93
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	327	1,16	318	1,11
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	896	3,18	918	3,19
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	143	0,51	171	0,60
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	208	0,74	220	0,76
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	138	0,49	141	0,49
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	359	1,28	389	1,35
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	218	0,77	207	0,72
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	173	0,61	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	176	0,62	276	0,96
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	0	0,00	202	0,70
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	116	0,41	115	0,40
TOTAL RV COTIZADA		7.636	27,13	7.507	26,09
TOTAL RENTA VARIABLE		7.636	27,13	7.507	26,09
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	855	3,04	827	2,88
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	883	3,14	841	2,92
TOTAL IIC		1.738	6,18	1.668	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.034	67,64	18.898	65,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.175	96,57	28.032	97,42
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	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.