

RURAL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 793

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.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: 27/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg US Large Cap Net Return Index. Dicho índice de referencia se utiliza únicamente a efectos comparativos. El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores y mercados estadounidenses. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta variable de otros emisores/mercados OCDE (no emergentes) y en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/ mercados de la zona euro, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's). La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	2,44	1,61	2,31

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	31.291,37	27.117,65	2.004,00	1.696,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	6.367,08	11.655,21	1.302,00	1.435,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	33.668	31.709	15.923	10.024
CLASE CARTERA	EUR	7.136	14.071	14.113	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	1.075,9504	1.169,3274	916,3028	747,3377
CLASE CARTERA	EUR	1.120,7957	1.207,2401	929,1351	0,0000

(*)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	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,06	0,06	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,99	2,61	-10,33	8,95	0,14	27,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,93	03-04-2025	-6,93	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	10,31	09-04-2025	10,31	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,96	36,61	18,09	13,84	14,81	12,36			
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63			
INDICE	24,40	30,21	16,54	23,58	29,29	20,40			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,24	4,50	4,19	4,50			

(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.

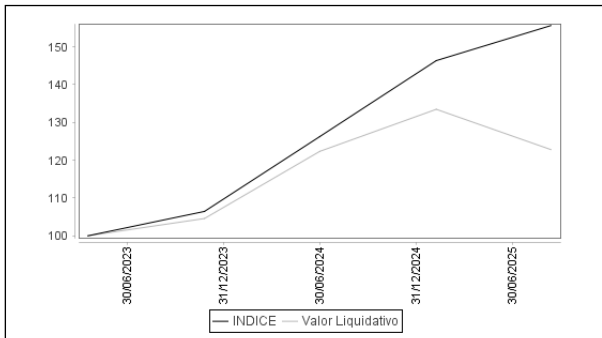
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,60	0,59	0,60	0,60	2,40	2,45		

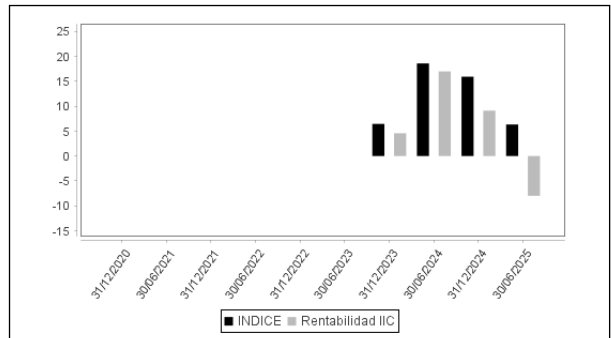
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Marzo de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,16	3,07	-9,93	9,45	0,59	29,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,93	03-04-2025	-6,93	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	10,32	09-04-2025	10,32	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,96	36,61	18,09	13,84	14,81	12,36			
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63			
INDICE	24,40	30,21	16,54	23,58	29,29	20,40			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,16	4,46	4,15	4,46			

(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.

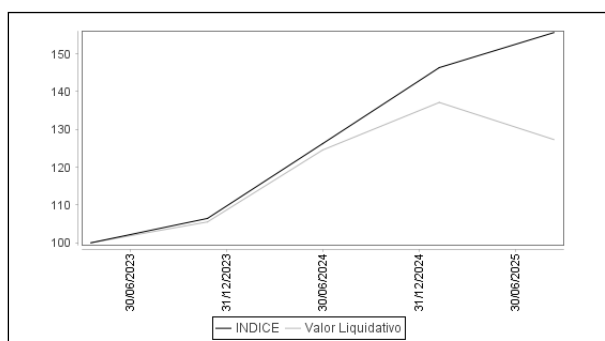
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,53		

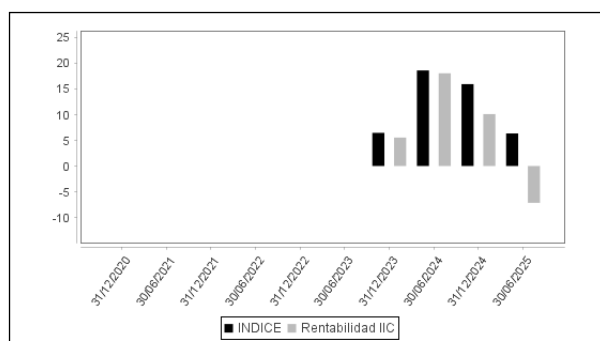
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Marzo 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	1.632.687	52.217	1
Renta Fija Internacional	254.326	11.881	0
Renta Fija Mixta Euro	753.134	31.456	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.766.998	62.992	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.368.425	62.823	-1
Renta Variable Euro	99.031	7.627	12
Renta Variable Internacional	729.946	48.810	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.855.804	44.548	1
Garantizado de Rendimiento Variable	149.469	5.027	4
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	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	59.386	1.758	1
Total fondos	10.035.647	357.715	0,46

*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	40.110	98,30	43.074	94,09
* Cartera interior	453	1,11	0	0,00
* Cartera exterior	39.657	97,19	43.074	94,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	532	1,30	2.758	6,02
(+/-) RESTO	162	0,40	-53	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	40.804	100,00 %	45.780	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)	45.780	37.004	45.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,76	13,05	-1,76	-114,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,71	9,23	-9,71	304,18
(+) Rendimientos de gestión	-8,63	10,33	-8,63	113,33
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-1,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,04	0,02	-37,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,49	10,27	-8,49	-191,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,05	0,01	-70,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	-0,04	-0,18	414,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,10	-1,08	190,85
- Comisión de gestión	-0,92	-0,80	-0,92	27,75
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	8,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	193,67
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,23	-0,08	-63,20
(+) 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)	40.804	45.780	40.804	

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

3. Inversiones financieras

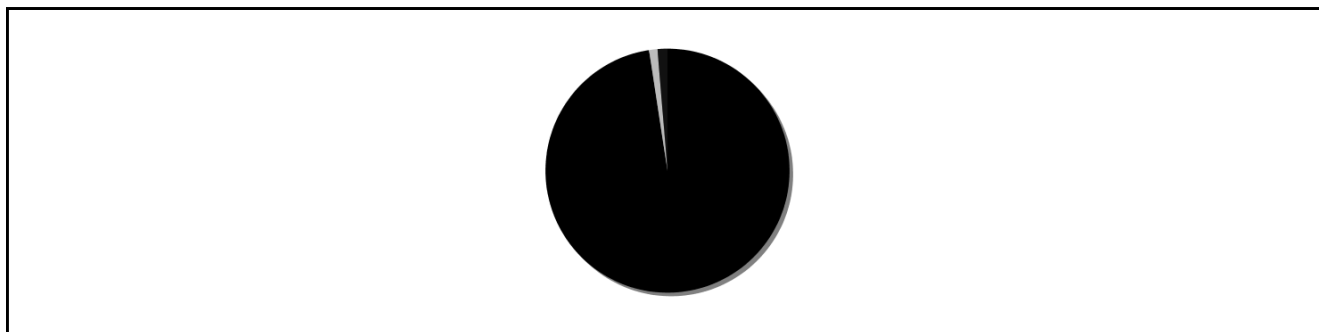
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	453	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	453	1,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	453	1,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	39.657	97,19	43.074	94,09
TOTAL RENTA VARIABLE	39.657	97,19	43.074	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.657	97,19	43.074	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.110	98,30	43.074	94,09

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

A partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones, se publica en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 110.806.618,09 euros, suponiendo un 255,02% 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 95.911.116,66 euros, suponiendo un 220,74% 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 31 de diciembre 2024 al 30 de junio de 2025.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ha estado caracterizado por un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. A pesar del optimismo de los dos primeros meses, la nueva política arancelaria de Trump provocaba correcciones en los mercados. Así mismo, las tensiones geopolíticas y las preocupaciones del mercado por la sostenibilidad de los niveles de deuda y déficit públicos en países como Estados Unidos o Francia, han sido foco de preocupación. Pese a ello, tanto el mercado de renta fija como de renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, lo que ha llevado a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en máximos históricos o cerca de ellos, gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y la resiliencia de las grandes compañías en el contexto actual.

La política comercial de la administración estadounidense con el anuncio de aranceles, así como sus repercusiones sobre la inflación y el crecimiento han sido los temas más relevantes. A primeros de abril, Trump en el denominado "Liberation Day" amenazaba con una batería de aranceles a un sinnúmero de países, algunos alcanzando regiones y porcentajes irracionales, y establecía periodos de 90 días para negociar. Aunque dichas negociaciones siguen aún su curso, ya se empieza a vislumbrar cierta visibilidad aunque sin demasiada información disponible, con algunos acuerdos comerciales firmados por ejemplo con Reino Unido y preliminar con China. Será cuestión de tiempo ver los efectos que tiene este nuevo entorno en la inflación, si bien ésta continúa con su tendencia a la baja en las principales economías del mundo. No obstante, algunos de los principales datos macroeconómicos publicados en el período, podrían estar distorsionados al haberse acumulado inventarios y compras de forma anticipada para evitar aranceles. Por zonas geográficas, Estados Unidos continúa con su fortaleza habitual, aunque los datos más recientes de actividad empiezan a reflejar el impacto negativo de la política arancelaria. El crecimiento del PIB en el primer trimestre se moderó hasta el 2,1% interanual, principalmente por un empeoramiento del sector exterior a la vez que una desaceleración del consumo privado. El IPC

continúa su senda bajista aunque es previsible que se acelere en los próximos meses, como ya veíamos en mayo cuando la tasa general repuntaba hasta el 2,4% a/a, manteniéndose la tasa subyacente en el 2,8% a/a. El empleo continúa fuerte, si bien la tasa de paro repuntaba ligeramente en mayo.

En Europa, el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue del 1,5%, acelerándose desde el dato anterior. Esta mejora, se reflejaba también en el PMI compuesto, que iba mejorando a lo largo del semestre cerrando en 50,6 impulsado por la mejora en el dato manufacturero. A pesar de esta aceleración, la debilidad estructural en el crecimiento económico europeo ha llevado a la implementación de distintas medidas para reactivar la economía. En marzo, Alemania aprobaba un plan de 500.000 millones de euros de inversión en infraestructuras para los próximos doce años, y otras medidas enfocadas a impulsar el crecimiento, como exenciones fiscales o la relajación en el límite de deuda para el gasto destinado a defensa. Además, la Unión Europea lanzaba el plan ReArme, incluyendo inversiones de hasta 800.000 millones de euros. La inflación, se encuentra prácticamente controlada y cercana al 2% de objetivo del BCE, gracias a la fortaleza del euro, la moderación de los salarios y una actividad débil. El IPC de mayo se situó en 1,9%, encontrándose la subyacente en 2,3%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por su parte, China sigue inmersa en su particular crisis económica generada hace unos años por la crisis del sector inmobiliario y el consiguiente debilitamiento de la demanda interna y persisten las preocupaciones sobre su crecimiento. A ello se le suma varios meses en deflación y aranceles por parte de Estados Unidos. A pesar de que la situación parece que no vaya a revertirse en el corto plazo, los estímulos fiscales y monetarios irán mitigando gradualmente esta situación.

En 2025 se ha hecho evidente la divergencia económica entre Estados Unidos y la Eurozona, lo que se ha reflejado en la diferente dirección adoptada por sus políticas monetarias. Así, tras los recortes de 100 p.b. en los tipos de interés tanto por el BCE como la Fed en 2024, este año la autoridad estadounidense los ha mantenido inalterados en el rango 4,25%-4,50% por unos datos de inflación más elevada de lo esperado. En cambio, en la Eurozona, el BCE ha reducido los tipos en otros 100 puntos básicos, hasta situar la tasa de depósito en el 2%, con el objetivo de estimular la economía. Esta decisión se produce en un entorno de bajo crecimiento y fortaleza del euro, que han contribuido a que la inflación converja hacia el objetivo del 2%. Consideramos que, salvo que se produjera un deterioro significativo de la economía, el BCE podría estar ya muy próximo al final del ciclo bajista de tipos, especialmente al encontrarnos ya dentro del rango estimado para el tipo neutral (1,75%-2,25%). El Banco de Inglaterra ha adoptado un enfoque más gradual, con dos recortes en 2025 que sitúan la tasa de referencia en el 4,25%. Por último, el Banco de Japón ha elevado el tipo oficial en 25 p.b., alcanzando el 0,50%, el nivel más alto desde 2008 siendo el único gran banco central, actualmente, en esta dirección. Estas divergencias en política monetaria reflejan los diversos desafíos económicos a los que se enfrentan las principales economías desarrolladas.

En los mercados de renta fija, el comportamiento de las curvas de tipos ha estado condicionado por factores diversos como las tensiones geopolíticas, repunte de aranceles, inflación, políticas fiscales expansivas y, especialmente, las actuaciones de los bancos centrales. Las curvas soberanas a nivel general han ganado pendiente, aumentando el diferencial de rentabilidad entre duraciones largas y cortas. De esta manera, el movimiento que ya comenzó en el último trimestre de 2024 ha continuado este año, dando lugar a curvas mucho más normalizadas. Cabe destacar el movimiento abrupto de repuntes de rentabilidad que sufrieron los bonos tras el "Liberation Day", el cual fue revertido en las siguientes sesiones. En el tramo corto, las caídas más destacadas se han dado en EE.UU. y Reino Unido, a pesar de que la Fed no ha recortado tipos y de que el BoE ha ralentizado su ritmo de bajadas. Así, los tipos a 2 años en EE.UU. y Reino Unido han cerrado el semestre en 3,72% y 3,82%, frente al 4,24% y 4,39% a comienzos de año. En la Eurozona, los bonos a 2 años de Alemania, España y Francia han estrechado entre 25 y 35 p.b., cerrando en niveles del 1,86%, 2% y 2,14% respectivamente, frente al 2,08%, 2,25% y 2,27% al inicio del año. En los tramos largos, la presión al alza de las rentabilidades ha estado motivada principalmente por las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, especialmente en economías con elevados déficits como EE.UU., Francia o Reino Unido. En EE.UU., la previsión de un mayor déficit público en los próximos años anticipa una ampliación significativa en la emisión de deuda, y aunque la TIR del bono a 10 años cerró el semestre en el 4,23%, llegó a alcanzar el 4,80% en enero. En Alemania, el anuncio de un futuro incremento del gasto en defensa e infraestructuras ha contribuido a un repunte en la TIR del bono a 10 años, que cerró en el 2,60% (desde el 2,36% anterior). En Francia, la falta de una mayoría parlamentaria clara genera dudas sobre la sostenibilidad fiscal, el bono a 10 años cerró en 3,29%. En contraste, Italia ha sido la única economía de la Eurozona cuya curva a 10 años ha experimentado un estrechamiento de diferenciales. El bono a 10 años italiano pasó del 3,52% al 3,48%, apoyado por un crecimiento superior a la media y un déficit público bajo control (3,4% en 2024). Estos factores han propiciado que S&P mejorara su rating crediticio hasta BBB+. Por último, España y Portugal cerraron el semestre con sus bonos a 10 años en el 3,24% y 3,06%, respectivamente, frente al 3,06% y 2,84% al inicio del año. Destaca asimismo la mejora en la prima de riesgo española, que se sitúa por debajo de los 65 p.b.

El crédito ha registrado un comportamiento positivo a nivel global, con diferenciales en niveles históricamente bajos. Esto se debe a la solidez de los fundamentales de las compañías, especialmente en el segmento de grado de inversión,

caracterizado por altos niveles de liquidez y un apalancamiento contenido. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones, salvo algunos de high yield que mostraron un comportamiento más débil. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 4% en EE.UU. y del 1,80% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 4,6% en EE.UU. y del 1,85% en Europa.

Por el lado de las bolsas, el año comenzaba marcando máximos históricos en los principales índices bursátiles. No obstante, esta fortaleza del mercado se vio truncada a final del primer trimestre, intensificándose el 2 de abril con el "Liberation Day", provocando caídas cercanas al 15% en tan solo 3 días en los principales índices. Con la información sobre la nueva política arancelaria ya asimilada y el establecimiento de una tregua para comenzar las negociaciones, el optimismo volvía a las bolsas e impulsaba su recuperación de forma acelerada hasta cerrar el semestre en máximos históricos en algunos índices como el S&P, Nasdaq o Dax. Cabe destacar el mejor comportamiento de la bolsa europea frente a la americana en los cinco primeros meses del año, siendo el mejor comienzo relativo de año desde el 2000. Por el lado europeo, destacaban el Dax y el Ibex, con subidas cercanas al 20%, con el resto de Europa en positivo pero con subidas más moderadas. En EE.UU., el S&P subía un 6% y el Nasdaq un 8% a pesar de que ajustado por divisa, ambos índices se encuentran en negativo en el año, con caídas del 7% y 5% respectivamente. Entre algunos motivos para esta mejor evolución, se encuentran un posicionamiento por parte de los inversores a nivel global en la región algo deprimido, un euro fortalecido, la mejora de la estabilidad política, un banco central más acomodaticio que la Fed y cierta mejora macroeconómica. Asimismo, la distinta composición sectorial de los índices ha ayudado al mejor comportamiento en relativo de unos frente a otros. En ese sentido, el sector financiero un año más sigue liderando las subidas en Europa, con una revalorización cercana al 30%, seguido de Utilites (17%), Industriales (15%) y Aseguradoras (15%). Otro sector que ha destacado ha sido Defensa, muy fortalecido por la situación geopolítica actual y el aumento del gasto. Atrás quedaban sectores más afectados por la tensión arancelaria dada su exposición a EE.UU. o la persistencia de la debilidad en China como Consumo Discrecional (-10%), Recursos Básicos (-8%), Autos (-7%) o el sector Salud (-6%). La campaña de resultados del primer trimestre ha servido también de soporte para las bolsas, mostrando la solidez de las compañías y el factor donde reenfocar la atención en los momentos en los que ha surgido la duda en cuanto a crecimiento y sostenibilidad de los beneficios empresariales.

En divisas, el dólar presentaba la mayor caída frente el euro en el primer semestre desde el año 1973, con una depreciación de la divisa americana del 13,8%. La debilidad mostrada por el dólar responde a la preocupación por la moderación del crecimiento en EE.UU. o la desconfianza en la sostenibilidad de su deuda entre otros factores, que ha llevado a los inversores internacionales a cuestionarse el valor del dólar como activo refugio y han redirigido el flujo de capitales hacia otras regiones y activos con menor incertidumbre. Desde los mínimos marcados en febrero de 1,014, el dólar ha caído hasta alcanzar el 1,1787 a final del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera está compuesta fundamentalmente por compañías de gran capitalización norteamericanas. Los sectores con más peso siguen siendo Tecnología, Salud, Servicio de Comunicaciones y Consumo Cíclico. Durante el semestre, hemos sacado de cartera a compañías donde teníamos muy poco peso del patrimonio invertido y donde habíamos parcialmente la convicción. Hemos añadido 4 posiciones nuevas y hemos hecho múltiples ajustes de peso en muchas compañías, aprovechando la volatilidad que ha brindado el semestre al calor de la guerra arancelaria fundamentalmente. Con todo ello, la cartera no ha cambiado sustancialmente respecto al periodo anterior. Actualmente la cartera está conformada por unas 75 compañías, por lo que sigue muy diversificada.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg US Large Cap Net Return Index. 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 de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el semestre fue del 6,33% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta sería del -6,45%). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 42,39%, el tracking error es el 9,25% y el coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 33.667 miles de euros, un 6,18% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 7.136 miles de euros, un 49,28% inferior respecto a finales de diciembre. El número de participes en la clase estándar creció un 18,1%, hasta los 2.004. En la clase cartera, el número de

participes asciende a 1.302, un decrecimiento del 9,3%. Rural Estados Unidos Bolsa FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 1.169,32741 euros, lo que implica una rentabilidad del -7,99%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 1.207,24 euros, lo que implica una rentabilidad del -7,16%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 10,32% (clase cartera y dato trimestrales) y del 10,31% (clase estándar y dato trimestral). Mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -6,93% (ambas clases y datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,19% para la clase estándar y del 0,30% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,61%.

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 -3,82% en el periodo, superior a la obtenida por Rural Estados Unidos Bolsa, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, y empezando por las inversiones, hemos añadido posiciones nuevas en Eaton Corp (equipamiento eléctrico), AMD (semiconductores para videojuegos e IA), QXO (distribución materiales de construcción) y Vistra (eléctrica con peso relevante en generación nuclear para centro de datos). Creemos que estas incorporaciones mejoran la cartera actual por diversos motivos y, en todos los casos, vemos potencial de revalorización importante en el medio plazo. Del mismo modo, hemos incrementado la posición existente en Microsoft, Amazon, Intuitive Surgical, Apollo Global, Constellation Energy, Eli Lilly, Meta Platforms, KKR, Nextera o Thermofisher, entre otros.

En cuanto a las desinversiones, hemos reducido parcialmente en ABBVie, Berkshire Hathaway, Waste Management, Costco, John Deere, Alphabet, UnitedHealth o T Mobile, entre otros. A su vez, hemos vendido totalmente las posiciones en Mondelez, Autodesk, Estee Lauder, Enphase Energy, Freeport, Marathon Petroleum, Monster Beverage, Moderna, Occidental Petroleum, Constellation Brand y Sysco.

La posición que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo ha sido Nvidia, con una subida del 3,5% (en euros) para un peso medio del 6,7%. El fabricante de chips gráficos (GPU) sigue arrojando unos resultados muy positivos, al amparo del auge de la inversión en Inteligencia Artificial. En sus últimos resultados la compañía batió las estimaciones de mercado por mucho, tanto en su división de gaming como en su división de IA, gracias a la velocidad de cruce alcanzada en la producción de sus tarjetas gráficas, al haber tenido menos problemas de refrigeración en sus racks. Creemos que las restricciones que suponen las menores exportaciones forzadas a China es algo que ya estaba descontado por el mercado.

El segundo mayor contribuidor fue Microsoft, con una subida del 4,2% (en euros) para un peso medio del 6,6%, tras presentar uno de sus mejores resultados en años, al batir en BPA, beneficio operativo, ingresos y subir guías para los próximos trimestres. Además, el Capex de Microsoft, aunque crecerá fuerte, lo hará menos que lo visto hasta ahora, lo que debería redundar en apuntalar el flujo de caja libre. En el pasado reciente Microsoft no había tenido un gran comportamiento bursátil ya que había una preocupación por una desaceleración en el crecimiento de los ingresos a la par que aumentaba el Capex. Con estos resultados Microsoft acaba con los rumores al demostrar un crecimiento en Azure del 35% (frente al 31% que esperaba el mercado) gracias a la transición de las empresas hacia la nube.

En tercer lugar destacar a Broadcom, que se revalorizó un 5,1% (en euros) para un peso medio del 2,4%. La compañía de semiconductores y software, aunque presentó unos resultados en línea con las estimaciones, dio unas guías para 2026 con un crecimiento de ingresos por IA del 60% (hasta 30 mil millones), lo que gustó al mercado. Por último destacar a Netflix, con una subida del 32% (en euros) para un peso medio del 0,97%. Sus últimos resultados batieron notablemente las expectativas tanto en beneficio contable como en flujo de caja. La batida fue del 25% aproximadamente. Además la guía de la compañía para el próximo trimestre también batió al consenso. Netflix tiene ventajas competitivas duraderas con su amplia base de clientes (300 millones), que le permite una gran escala. Destacar el alto potencial que tiene su división de publicidad digital. A pesar de una valoración exigente, creemos que la compañía se desenvolverá bien en un entorno de menor crecimiento económico por lo que prevemos que siga cotizando a un múltiplo elevado

Por el lado negativo, el valor que más rentabilidad ha drenado al fondo fue Apple, con una caída del 27,7% (en euros) para un peso medio del 5,7%. El mercado ha penalizado que la compañía se está quedando atrás en la carrera por la Inteligencia Artificial. En nuestra opinión, Apple terminará reduciendo la brecha tecnológica en este apartado con el paso del tiempo, aun si eso incluye adoptar IAs de terceros en su propio ecosistema. Todo ello provocará una aceleración en la renovación de los teléfonos por parte de los clientes, en nuestra opinión. Y en última instancia no es descartable, aunque no es el modus operandi tradicional de la compañía, grandes compras para paliar su déficit en la temática de IAs. En este

periodo se rumoreó el interés de Apple en la compra de Perplexity, por citar un ejemplo. En segundo lugar mencionar a Alphabet cayó un 17,8% (en euros) para un peso medio del 5,5%. El mercado sigue preocupado del impacto de la IA en el negocio nuclear de búsqueda de Alphabet. En nuestra opinión el riesgo se ha sobredimensionado y seguimos siendo positivos con la compañía. En tercer lugar mencionar a Tesla, con una caída del 30,8% (en euros) para un peso medio del 1,93%. El papel de Musk en la administración Trump ha perjudicado indirectamente a la cotización de Tesla. En nuestra opinión Tesla tiene activos valiosos en el medio plazo con fuerte opcionalidad de crecimiento, como es el software para la conducción autónoma y la robótica. Por último mencionar a UnitedHealth, con una caída del 45,1% (en euros) para un peso medio del 1,3%, tras defraudar en beneficios y recortar guías de BPA para el año en un 12%. Somos positivos en el medio plazo con todas estas compañías.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 28,96% (ambas clases), frente al 24,40% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 7,62% (clase estándar) y del 7,53% (clase cartera). 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.

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.

No aplica.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En EE.UU. esperamos para el conjunto de 2025 subidas de doble dígito en los beneficios empresariales, mientras que en Europa esperamos subida de dígito sencillo, en línea con las previsiones que avanzábamos a finales de 2024. Somos positivos con ambos mercados, ya que el menor crecimiento de dichos beneficios en Europa se compensa con una valoración más barata de las bolsas y viceversa.

Dicho esto, somos cautos con el posible comportamiento del dólar. A pesar de la caída acumulada del 13% en el año contra el euro, todavía podrían quedar caídas adicionales desde dichos niveles, aunque no prevemos caídas de igual magnitud. Este aspecto, que a corto plazo perjudica la inversión en bolsa americana de un inversor europeo, se debería

suavizar en el medio plazo al afectar positivamente a los beneficios de las empresas americanas, de media. Además, en EE.UU., la temática de la inteligencia artificial creemos que seguirá siendo una fuente importante de crecimiento. En este sentido destacar que las compañías americanas son las que mejor expuestas están para capturar dicho crecimiento, donde todavía nos encontramos en una fase muy inicial. En Europa, los sectores que deberían seguir teniendo buen comportamiento son los sectores de defensa (crecimiento de presupuestos de defensa gubernamentales al alza) y el financiero (con tipos de interés bastante estables donde las grandes caídas ya se deberían haber producido).

En definitiva, por diversos motivos somos positivos tanto con la bolsa europea como con la bolsa americana. Los principales riesgos a vigilar y que podrían traer volatilidad al mercado seguirán siendo los aranceles de EE.UU y el resto del mundo, que la inflación volviera a repuntar en algún momento y la debilidad del dólar, donde se pudiera poner en tela de juicio que sigue siendo la divisa refugio. Estos 3 riesgos creemos que, a día de hoy, están bastante acotados, especialmente el referente a los aranceles donde después del "Liberation Day" y las distintas negociaciones a la baja en materia arancelaria, creemos que el mercado es un contrapeso en última instancia a las políticas de la administración Trump.

La cartera seguirá muy diversificada sectorialmente, con compañías en cartera con crecimiento, valoración razonable, ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, balances saneados y gestionadas por directivos alineados con los accionistas en la creación de valor. A largo plazo, a pesar de una valoración más ajustada que en Europa, seguimos muy positivos con la bolsa americana (y con el fondo Rural Estados Unidos Bolsa por ende) debido a la calidad elevadas de las compañías que se traduce en un notable incremento de los beneficios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	453	1,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		453	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		453	1,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		453	1,11	0	0,00
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	242	0,59	256	0,56
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	280	0,69	265	0,58
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	356	0,87	474	1,04
US0090661010 - Ac.Airbnb Inc Class A	USD	220	0,54	249	0,54
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	364	0,89	391	0,85
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.765	4,32	1.808	3,95
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	243	0,60	258	0,56
US0846707026 - Ac.Berkshire Hathaway Cl B	USD	594	1,46	982	2,14
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	455	1,11	428	0,94
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The	USD	240	0,59	301	0,66
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	394	0,96	355	0,78
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	494	1,21	374	0,82
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	431	1,06	454	0,99
US8718291078 - Ac.Sysco Corporation	USD	0	0,00	229	0,50
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	606	1,49	751	1,64
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	306	0,75	424	0,93
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	268	0,66	358	0,78
US6092071058 - Ac.Mondelez International Inc.	USD	0	0,00	226	0,49
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	0	0,00	291	0,64
US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices	USD	301	0,74	0	0,00
US03027X1000 - Ac.American Tower Corp	USD	273	0,67	258	0,56
US03769M1062 - Ac.Apollo Global Management INC	USD	758	1,86	646	1,41
US0378331005 - Ac.Apple	USD	2.112	5,18	2.934	6,41
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	1.263	3,09	1.209	2,64
US09290D1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	386	0,95	430	0,94
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	454	1,11	480	1,05
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	539	1,32	626	1,37
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	315	0,77	300	0,65
US21037T1097 - Ac.Constellation Energy	USD	548	1,34	324	0,71
US1667641005 - Ac.Chevrontexaco	USD	198	0,49	229	0,50
US1696561059 - Ac.Chipotle Mexican Grill Inc	USD	414	1,02	332	0,73
US20825C1045 - Ac.CONOCOPHILLIPS	USD	150	0,37	189	0,41
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	444	1,09	557	1,22
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	323	0,79	451	0,99
US2441991054 - Ac.Deere & Co	USD	260	0,64	370	0,81
US2358511028 - Ac.Danaher Corp	USD	174	0,43	230	0,50
US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A	USD	0	0,00	127	0,28
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	855	2,10	815	1,78
US2910111044 - Ac.Emerson Electric Co	USD	285	0,70	302	0,66
US29355A1079 - Ac.Enphase Energy INC	USD	0	0,00	100	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8KQN827 - Ac.Eaton Corp PLC	USD	303	0,74	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	386	0,95	543	1,19
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	1.632	4,00	1.135	2,48
US35671D8570 - Ac.Freeport-McMoran	USD	0	0,00	46	0,10
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	279	0,68	339	0,74
US34959E1091 - Ac.Fortinet INC	USD	320	0,79	417	0,91
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.855	4,55	3.003	6,56
US4370761029 - Ac.Home Depot Inc	USD	279	0,68	337	0,74
IE00BY7QL619 - Ac.Johnson Controls Internation	USD	322	0,79	274	0,60
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	303	0,74	326	0,71
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	166	0,41	224	0,49
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	875	2,14	407	0,89
IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc	USD	353	0,87	581	1,27
US5719032022 - Ac.Marriot International Cl A	USD	304	0,74	353	0,77
US56585A1025 - Ac.Marathon Petroleum	USD	0	0,00	125	0,27
US5801351017 - Ac.Mcdonald's Corporation	USD	261	0,64	238	0,52
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	296	0,72	309	0,67
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	265	0,65	378	0,83
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	382	0,94	378	0,83
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.977	7,30	2.749	6,01
US61174X1090 - Ac.Monster Beverage Corp	USD	0	0,00	291	0,64
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	491	1,20	462	1,01
US60770K1079 - Ac.Moderna INC	USD	0	0,00	86	0,19
US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc	USD	491	1,20	508	1,11
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	324	0,79	393	0,86
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	3.391	8,31	2.659	5,81
US67103H1077 - Ac.O'Reilly Automotive	USD	286	0,70	428	0,94
US6745991058 - Ac.Occidental Petroleum Corp	USD	0	0,00	143	0,31
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	496	1,22	414	0,91
US6937181088 - Ac.Paccar Inc	USD	236	0,58	294	0,64
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	163	0,40	203	0,44
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	264	0,65	316	0,69
US82846H4056 - Ac.QXO Inc	USD	311	0,76	0	0,00
US7782961038 - Ac.Ross Stores Ord	USD	287	0,70	315	0,69
AN8068571086 - Ac.Schlumberger Ltd	USD	149	0,36	192	0,42
US8085131055 - Ac.Charles Schwab Corp	USD	349	0,85	322	0,70
US78409V1044 - Ac.S&P Global INC	USD	324	0,79	445	0,97
US21036P1084 - Ac.Constellation Brand Inc a	USD	0	0,00	193	0,42
US8636671013 - Ac.Stryker Corp	USD	345	0,85	358	0,78
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	815	2,00	984	2,15
US8835661023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	391	0,96	320	0,70
US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC	USD	254	0,62	482	1,05
US90353T1007 - Ac.Uber Technologies Inc	USD	396	0,97	408	0,89
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	336	0,82	621	1,36
US92840M1027 - Ac.Vistra Corp	USD	247	0,60	0	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	443	1,08	291	0,64
TOTAL RV COTIZADA		39.657	97,19	43.074	94,09
TOTAL RENTA VARIABLE		39.657	97,19	43.074	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.657	97,19	43.074	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.110	98,30	43.074	94,09

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.