

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 (net return) (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 15% de la exposición en renta variable de los principales emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pero no titulaciones). En cuanto a la renta fija, será emitida y cotizada en los países de la OCDE y las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% 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	0,20	0,20	0,20	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	3,44	2,46	3,69

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	498.473,98	476.493,14
Nº de Partícipes	16.484	16.171
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	408.221	818,9414
2024	379.687	796,8368
2023	384.405	771,7050
2022	356.254	727,4667

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	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	2,77	1,43	1,33	0,08	1,71	3,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	07-04-2025	-0,63	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	14-04-2025	0,35	14-04-2025		

(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	2,13	2,35	1,90	1,49	1,51	1,50			
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	1,88	2,20	1,51	1,48	1,67	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,93	0,93	0,99	0,96	0,89	0,96			

(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.

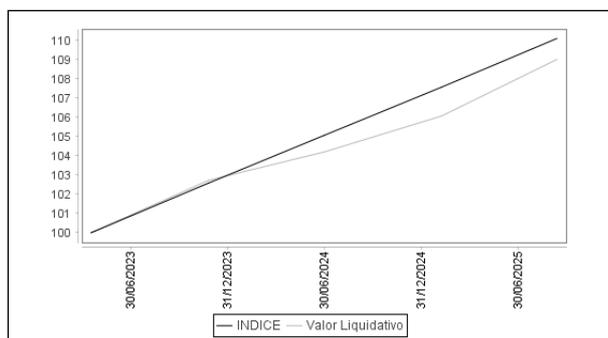
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,96

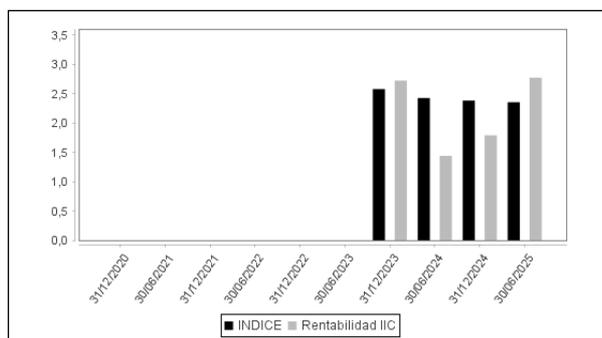
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	405.007	99,21	375.582	98,92
* Cartera interior	143.128	35,06	144.185	37,97
* Cartera exterior	257.142	62,99	227.795	60,00
* Intereses de la cartera de inversión	4.720	1,16	3.581	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	17	0,00	21	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.569	0,63	4.069	1,07
(+/-) RESTO	645	0,16	36	0,01
TOTAL PATRIMONIO	408.221	100,00 %	379.687	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	379.687	389.232	379.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,61	-4,25	4,61	-209,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,73	1,78	2,73	2.996,24
(+) Rendimientos de gestión	3,22	2,27	3,22	2.772,07
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-24,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,66	2,12	1,66	-21,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	0,04	1,11	2.723,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,10	-0,02	-78,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	0,20	0,46	126,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	45,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-0,49	224,17
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-0,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	240,44
(+) 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)	408.221	379.687	408.221	

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

3. Inversiones financieras

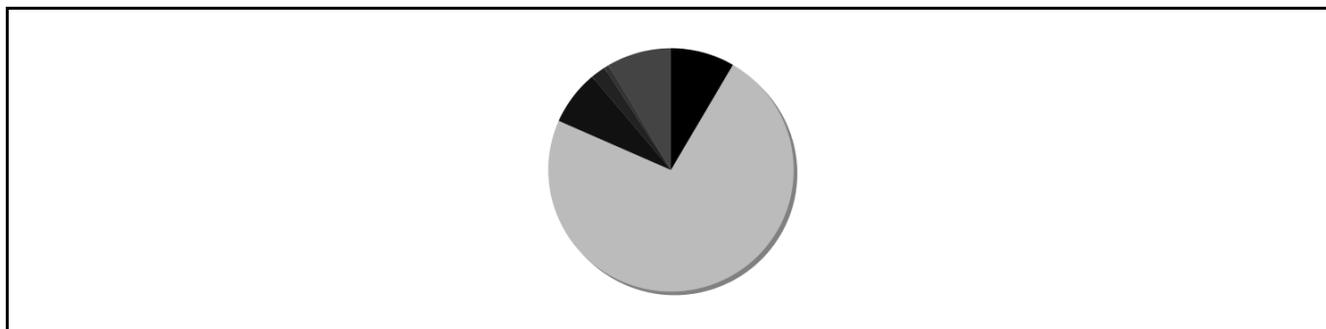
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	124.696	30,55	128.939	33,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.480	0,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.556	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	130.252	31,91	130.419	34,35
TOTAL RV COTIZADA	7.378	1,81	4.911	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE	7.378	1,81	4.911	1,29
TOTAL IIC	5.498	1,35	8.855	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143.128	35,06	144.185	37,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	206.070	50,48	173.028	45,57
TOTAL RENTA FIJA	206.070	50,48	173.028	45,57
TOTAL RV COTIZADA	26.926	6,60	27.103	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE	26.926	6,60	27.103	7,14
TOTAL IIC	24.146	5,91	27.664	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	257.142	62,99	227.795	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	400.270	98,05	371.979	97,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 27/06/25 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión, siendo este la página web de la Sociedad Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.241.248.637,00 euros, suponiendo un 318,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.235.112.295,82 euros, suponiendo un 316,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2024 al 30 de junio de 2025.

1. SITUACIÓN 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.

En términos generales la estructura básica de la cartera se ha mantenido estable. La renta variable pesa un 11,6%, frente al 12,8% del periodo anterior. El peso de renta variable europea sigue siendo predominante respecto a la renta variable nacional.

En la cartera de renta fija se ha disminuido también ligeramente el peso. En concreto, a cierre del periodo, el peso en esta clase de activo suponía el 84,12% aproximadamente, frente al 85% del periodo anterior.

Durante este semestre se han tomado posiciones en deuda europea e incorporado nuevas posiciones en renta fija privada, especialmente en referencias con grado de inversión. Dicho esto, la deuda pública española sigue siendo el mayor peso en la cartera del fondo.

La duración de la cartera se incrementó hasta los 2,93 años (frente a 2,10 del periodo anterior) y la TIR media bruta a precios de mercado ha bajado hasta el 2,53%, desde el 2,84 % anterior, debido a la subida de precios generalizada experimentada por los bonos en este primer semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el periodo la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,09%. 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. No obstante, la

rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,52% terminando el período en 408.221 (miles de euros) y el número de participes ha aumentado un 1,94% acabando el semestre en 16.484. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%, ascendiendo al 0,96% en el año. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,47. La rentabilidad diaria máxima ha sido de 0,35% y mínima de -0,63% en el primer semestre. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,46%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 3,02%, superior a la del fondo Rural Mixto 15.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos rebajado ligeramente el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 84,12% frente al 85% a cierre del semestre anterior, mientras que el peso en renta variable es de un 11,6%, frente al 12,8% del periodo anterior.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 68,22% incluyendo emisiones de Comunidades Autónomas, bonos de otros organismos públicos como FADE o Cores, deuda emitida por otros Estados europeos y por la propia Unión Europea. En esta parte de la cartera, las operaciones más relevantes han sido la compra del bono del Estado 07/30, Junta de Andalucía 04/29, Gobierno Vasco 04/30, Comunidad de Madrid 07/30, y 07/28, además de los bonos de Unión Europea 10/30, Banco Europeo de Inversiones 12/29, Reino de Bélgica 06/30, Tesoro Italiano 02/29, 08/28 y 08/35. En cuanto a avaladas, destacar las compras del bono del Instituto de Crédito Oficial 10/30 y de la Tesorería de la Seguridad Social Francesa 09/31.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que en España, la agencia de calificación crediticia Fitch ha mantenido sin cambios el rating en A-, al igual que las calificaciones de Moody's y S&P que se sitúan en Baa1 (positiva) y A (estable) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia la agencia S&P elevó la calificación de Italia a BBB+ con perspectiva estable el pasado mes de abril, mientras que Moody's mantuvo el rating en mayo en Baa3 aunque con mejora del outlook a estable; Fitch no ha revisado, manteniendo la nota en BBB y outlook positivo. En el caso de Francia, S&P ha mantenido el rating de la deuda soberana francesa en AA-, pero ha rebajado su perspectiva de estable a negativa, Fitch la mantiene en AA- con outlook negativo y el rating de Moody's permanece en Aa3, estable. La Unión Europea mantiene la calificación AA+ (estable) por S&P, Aaa (estable) por Moody's y AAA (estable) por parte de Fitch.

El peso en renta fija privada ha disminuido hasta el 15,90%, incluyendo inversión directa e inversión a través de otros fondos. Este nivel compara con el 16,23% del periodo anterior. Dentro del crédito, un 5,74% aproximadamente es deuda high yield. La deuda privada con grado de inversión es mayoritaria, como suele ser habitual en el fondo. En el periodo hemos comprado los bonos de emisores como Pfizer 05/29, Randstad 03/29, Vinci 09/30, Bbva 05/26, Abertis 03/28, Booking Holding 05/31, Elis 03/30, Caja Rural de Navarra 04/33 y CaixaBank 5,25% Perp, además de Acs 06/30 en la parte high yield.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,93 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,53%.

En cuanto a la renta variable, se ha incrementado el peso en Puig Brands, Unicredito, Banco Sabadell, y BNP, y se ha añadido como posiciones nuevas a las compañías Acciona, HBX y Oryzon. Por el lado de las desinversiones, se ha procedido a la venta de Catenon, Faes Farma, Essilor Luxottica, Stellantis y a rebajar exposición en LVMH, ASML, además de los reembolsos en la Sicav Reto Magnun y parcial del fondo Intermoney Variable Euro FI y Paretun GVC Gaesco Eur Small Caps.

La posición que más han aportado al rendimiento ha sido el fondo Abante GL-Spanish Opportunies (+27,09% para un peso medio de 0,72%), las acciones de BNP Paribas (+36,88% para un peso medio del 0,37%), las acciones de Unicredito (+52,21% para un peso medio del 0,26%), el fondo Candriam Bonds Eur High Yield (+2,44% para un peso medio del 4,26%), las acciones de Axa (+27,76 para un peso medio del 0,38) y las acciones de Essilor Luxottica (+24,83 para un peso medio del 0,11%). Los que más han detruido han sido las acciones de LVMH (-28,99% para un peso medio del 0,35%), Sanofi (-8,53% para un peso medio del 0,26%), Inditex (-9,41% para un peso medio del 0,19%), Stellantis (-30,05%

para un peso medio del 0,06%) y Schneider (-4,61% para un peso medio del 0,29%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en futuros. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 8,56%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 2,13%, frente al 1,88% 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 en el primer semestre es del 0,93%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

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/es/nuestro-compromiso.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actividad global encara una segunda mitad del año con crecimientos más modestos, por debajo del 3% proyectado a principios de 2025. La incertidumbre sobre el impacto económico de los aranceles, la reconfiguración del comercio internacional, las tensiones geopolíticas junto con los altos niveles de deuda en un entorno de menor margen fiscal, se encuentran detrás de este ajuste. En EE.UU., la incertidumbre e imprevisibilidad en torno a los objetivos políticos y comerciales de la administración Trump, comienza a pesar sobre la demanda, la confianza empresarial y de los consumidores, a su favor juega un mercado laboral que se mantiene sólido con tasas de paro reducidas, lo que, por otra parte, complica el papel de la Reserva Federal que se ha mostrado prudente ante nuevos recortes de tipos de interés hasta confirmar como afecta a los precios el nuevo escenario comercial. El mercado descuenta dos recortes adicionales desde el 4,5% actual, de materializarse podría restar presión a la ya abultada carga fiscal del país. En Europa, el panorama es más

heterogéneo, con importantes divergencias entre regiones, Francia seguiría estancada con cifras de bajo crecimiento, mientras que España e Italia continuarían despuntado gracias a la demanda interna; en cuanto a Alemania tardaremos algo más en ver los resultados del sustancial empuje fiscal aprobado por el gobierno, aunque el sector exterior podría ser de nuevo un apoyo a la actividad. En cuanto a los precios, la tendencia de mayor moderación podría facilitar un nuevo recorte de 25 p.b. por parte del BCE desde el 2% si fuera necesario para impulsar la economía. Por su parte, las economías emergentes mostrarán mayor dinamismo, salvo en el caso de China, más afectado por el deterioro del comercio exterior y sus problemas internos.

Este contexto determinará la evolución de los mercados de renta fija, los rendimientos en el tramo corto y medio de las distintas curvas soberanas se mantendrán estables condicionados por las políticas monetarias, mientras que las rentabilidades en el largo plazo podrían seguir repuntando, especialmente en el caso de EE.UU, debido a la mayor preocupación entre los inversores por la sostenibilidad de la deuda y por el mayor volumen de emisiones que supondrán los planes de estímulo fiscal a uno y otro lado del Atlántico. Por su parte, la liquidez, la solidez de los fundamentales de las compañías y el carry de los bonos podrían seguir apoyando el crédito corporativo y financiero especialmente de las compañías de mayor calidad denominado en euros. En cambio, la deuda high yield se torna menos atractiva desde el punto de vista de valoración dado el estrechamiento de los diferenciales a finales del periodo, que limitan su potencial alcista.

Las perspectivas para la renta variable siguen siendo favorables, el riesgo de recesión ha bajado ante la expectativa de que al final se alcancen acuerdos comerciales razonables y la evolución de los beneficios empresariales sigue dando soporte a la evolución de las bolsas. En EE.UU. esperamos subidas de doble dígito en los beneficios empresariales para el conjunto del año, mientras que en Europa sean 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 la evolución del dólar. 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, creemos que la temática de la inteligencia artificial seguirá siendo una fuente importante de crecimiento. En este sentido, destacar que las compañías americanas son las mejor expuestas 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). Los principales riesgos a vigilar y que podrían traer volatilidad al mercado seguirán siendo los aranceles que imponga EE.UU. al 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 tres 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, el mercado es un contrapeso en última instancia a las políticas de la administración Trump.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	6.144	1,51	3.060	0,81
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.611	0,64	2.525	0,66
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	3.035	0,74	3.035	0,80
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	2.443	0,60	1.452	0,38
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	3.043	0,75	2.990	0,79
ES0000106643 - Basque Government 0,85% 300430	EUR	1.431	0,35	0	0,00
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	13.806	3,38	13.657	3,60
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.910	3,41	13.782	3,63
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	4.865	1,19	0	0,00
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	957	0,23	0	0,00
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	3.440	0,84	3.323	0,88
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.902	2,92	11.894	3,13
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	287	0,07	284	0,07
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	7.094	1,74	6.999	1,84
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	5.825	1,43	5.756	1,52
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	898	0,22	0	0,00
ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431	EUR	1.221	0,30	0	0,00
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	1.461	0,36	0	0,00
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	1.378	0,34	907	0,24
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	1.993	0,49	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	5.686	1,39	5.653	1,49
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	10.442	2,56	10.397	2,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103.871	25,44	85.715	22,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	15.148	3,99
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	0	0,00	2.937	0,77
ES0L02507041 - Letra del Tesoro 040725	EUR	7.999	1,96	0	0,00
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	0	0,00	9.679	2,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.999	1,96	27.764	7,31
XS2620201421 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 4,125% 100526	EUR	0	0,00	2.004	0,53
ES0840609012 - Caixabank SA 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	1.408	0,37
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.854	2,41	9.745	2,57
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	699	0,17	0	0,00
ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229	EUR	802	0,20	800	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.354	2,78	13.957	3,68
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.472	0,36	1.504	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.472	0,36	1.504	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		124.696	30,55	128.939	33,96
ES0505548224 - Pagare Ecoener 240225	EUR	0	0,00	1.480	0,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.480	0,39
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	5.556	1,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.556	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		130.252	31,91	130.419	34,35
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	0	0,00	150	0,04
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	494	0,12	458	0,12
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	588	0,14	0	0,00
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	979	0,24	709	0,19
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	491	0,12	447	0,12
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	0	0,00	118	0,03
GB00BNXJB679 - Ac.Hbx Group International PLC	EUR	464	0,11	0	0,00
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.222	0,30	998	0,26
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	884	0,22	745	0,20
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	576	0,14	5	0,00
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	302	0,07	143	0,04
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	676	0,17	469	0,12
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	703	0,17	670	0,18
TOTAL RV COTIZADA		7.378	1,81	4.911	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		7.378	1,81	4.911	1,29
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	3.083	0,76	3.031	0,80
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	2.415	0,59	3.761	0,99
ES0182790032 - Ac.Rreto Magnum Sicav SA	EUR	0	0,00	2.062	0,54
TOTAL IIC		5.498	1,35	8.855	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		143.128	35,06	144.185	37,97
BE0000349580 - Belgium Kingdom 0,10% 220630	EUR	4.449	1,09	0	0,00
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	8.487	2,08	0	0,00
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	2.079	0,51	2.061	0,54
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	9.340	2,29	9.260	2,44
IT0005548315 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 010828	EUR	8.405	2,06	0	0,00
IT0005631590 - Buoni Poliennali Tesoro 3,65% 010835	EUR	5.088	1,25	0	0,00
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	10.786	2,64	10.965	2,89
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	2.127	0,52	2.107	0,55
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	0	0,00	14.544	3,83
EU000A3L4C16 - European Investment Bank 2,25% 141229	EUR	3.979	0,97	0	0,00
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	3.031	0,74	3.035	0,80
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.495	0,61	2.502	0,66
EU000A283859 - European Union 0% 041030	EUR	4.379	1,07	0	0,00
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	0	0,00	1.902	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		64.644	15,84	46.375	12,21
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	0	0,00	2.928	0,77
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	0	0,00	4.862	1,28
FR0128690635 - French Discount T-Bill 050225	EUR	0	0,00	15.890	4,19
FR0128537208 - French Discount T-Bill 120325	EUR	0	0,00	9.953	2,62
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	0	0,00	6.259	1,65
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	5.049	1,24	5.036	1,33
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	0	0,00	1.992	0,52
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.793	3,62	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	0	0,00	10.055	2,65
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.821	1,67	6.852	1,80
XS1673096829 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.860	1,19	4.878	1,28
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.958	0,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.481	8,20	68.705	18,10
XS2055651918 - Abertis Infraestructuras 1,125% 260328	EUR	958	0,23	0	0,00
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	1.585	0,39	1.575	0,41
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	996	0,24	0	0,00
FR001400F067 - Credit Agricole SA 7,25% Perpetual	EUR	1.086	0,27	1.064	0,28
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.010	0,25	997	0,26
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.061	0,26	1.048	0,28
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	1.497	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.034	0,25	1.023	0,27
FR001400CHQ6 - BPIFrance Saca 2% 020930	EUR	6.706	1,64	6.646	1,75
FR0014003U03 - BPIFrance Saca 0,25% 040631	EUR	772	0,19	0	0,00
FR0013190220 - BPIFrance Saca 0,625% 220731	EUR	2.179	0,53	0	0,00
FR001400WJ56 - BPIFrance Saca 2,75% 250229	EUR	8.070	1,98	0	0,00
FR001400TML1 - BPIFrance Saca 2,875% 251131	EUR	6.972	1,71	0	0,00
FR0013448776 - BPIFrance Saca 0,05% 260929	EUR	4.936	1,21	4.889	1,29
FR001400PGB2 - BPIFrance Saca 2,875% 310132	EUR	1.991	0,49	0	0,00
FR0014005FC8 - Caisse D'Amort Dette Soc 0,125% 150931	EUR	2.610	0,64	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	0	0,00	4.451	1,17
FR0014002GI0 - Caisse D'Amort Dette Soc 0% 250529	EUR	5.081	1,24	5.025	1,32
XS2909825379 - Criteria Caixa Sa 3,5% 021029	EUR	1.430	0,35	1.415	0,37
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.131	0,52	2.095	0,55
XS2630524713 - Dexia 3,125% 010628	EUR	4.388	1,07	0	0,00
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	0	0,00	1.464	0,39
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	6.708	1,64	6.699	1,76
FR0013367638 - Vinci S.A. 1,75% 260930	EUR	1.413	0,35	0	0,00
FR0014000P33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	1.031	0,25	0	0,00
XS2905583014 - Servicios Medio Ambiente 3,715% 081031	EUR	806	0,20	801	0,21
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	1.994	0,53
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT 4,25% 310530	EUR	1.570	0,38	0	0,00
XS2050933972 - Cooperative Rabobank UA 3,25% Perpetual	EUR	1.573	0,39	1.550	0,41
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	195	0,05	192	0,05
XS3080788683 - Instituto Credito Oficial 2,8% 300432	EUR	2.994	0,73	0	0,00
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	3.032	0,74	3.003	0,79
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	13.629	3,34	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	0	0,00	974	0,26
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	1.007	0,25	992	0,26
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.603	0,39	1.579	0,42
XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529	EUR	1.008	0,25	0	0,00
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	1.021	0,25	0	0,00
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	970	0,24	955	0,25
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	0	0,00	781	0,21
XS2356217039 - Unicredit SPA 4,45% Perpetual	EUR	1.391	0,34	1.370	0,36
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	988	0,24	953	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97.433	23,87	53.534	14,10
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	1.599	0,42
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	4.462	1,09	0	0,00
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	1.474	0,36	0	0,00
XS232562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	791	0,19	780	0,21
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	2.001	0,49	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	990	0,24	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	794	0,19	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	2.035	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.512	2,58	4.414	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206.070	50,48	173.028	45,57
TOTAL RENTA FIJA		206.070	50,48	173.028	45,57
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	359	0,09	298	0,08
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.217	0,30	1.090	0,29
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	0	0,00	1.418	0,37
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.042	0,26	1.067	0,28
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.031	0,25	1.474	0,39
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	869	0,21	991	0,26
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	198	0,05	237	0,06
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.651	0,40	1.419	0,37
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.727	0,67	2.732	0,72
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.590	0,39	1.309	0,34
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	511	0,13	386	0,10
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0,00	395	0,10
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.526	0,37	1.184	0,31
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.603	0,39	1.495	0,39
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	773	0,19	837	0,22
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	427	0,10	452	0,12
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	684	0,17	510	0,13
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	274	0,07	239	0,06
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	875	0,21	824	0,22
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	676	0,17	550	0,14
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	3.604	0,88	3.299	0,87
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	1.129	0,28	1.204	0,32
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.088	0,27	943	0,25
NL00150001Q9 - Ac.Stellantis NV	EUR	0	0,00	301	0,08
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.138	0,28	770	0,20
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.184	0,29	944	0,25
DE000A1ML7J1 - Ac.Vonovia SE	EUR	748	0,18	733	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		26.926	6,60	27.103	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE		26.926	6,60	27.103	7,14
LU0847874772 - Edm International Strategy LUXEMBURGO EU	EUR	2.189	0,54	2.086	0,55
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunity	EUR	1.717	0,42	1.758	0,46
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	16.651	4,08	17.292	4,55
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	0	0,00	2.261	0,60
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	3.588	0,88	4.267	1,12
TOTAL IIC		24.146	5,91	27.664	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		257.142	62,99	227.795	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		400.270	98,05	371.979	97,97
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding Gmbh 3,875% 251022	EUR	17	0,00	21	0,01

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.