

RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 1405

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: 20/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) más del 75% de su exposición total en renta variable y de ella, al menos, el 90% será de emisores y compañías cotizadas en el mercado continuo español y el resto de otros países de la OCDE, especialmente del área euro. La renta variable será de compañías de cualquier sector, tanto de alta como de media o baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar el 25% de la exposición total en baja calidad crediticia).

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)	2,44	3,49	2,44	3,70

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	39.691,97	33.108,99	1.830,00	1.440,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	628,56	1.006,02	157,00	168,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	35.756	24.917	27.041	27.200
CLASE CARTERA	EUR	634	840	1.082	1.109

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	900,8461	752,5713	662,2592	539,3450
CLASE CARTERA	EUR	1.008,6503	835,1432	721,8114	577,3574

(*)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	1,12		1,12	1,12		1,12	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	19,70	7,40	11,45	-2,07	7,17	13,64	22,79	-2,19	-17,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,38	04-04-2025	-5,38	04-04-2025	-4,10	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,03	10-04-2025	4,03	10-04-2025	4,53	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,80	21,63	13,14	11,78	12,81	12,14	12,90	18,40	31,81
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	19,62	23,84	14,31	12,70	13,93	13,17	13,94	21,03	34,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,70	10,70	10,62	13,63	13,51	13,63	13,63	14,12	16,60

(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.

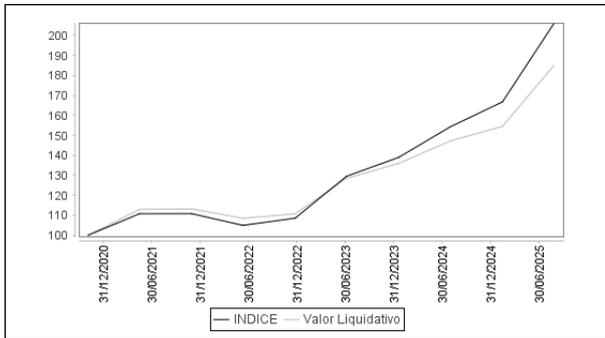
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,44	2,43	2,46	2,45

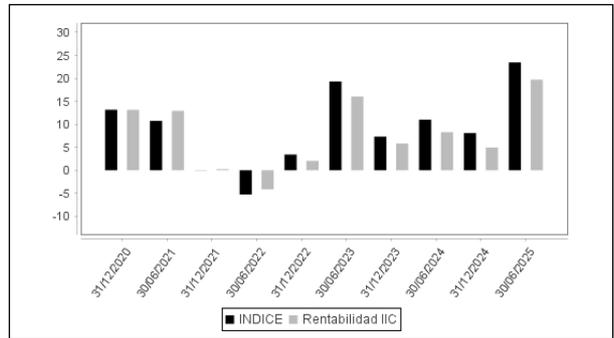
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	20,78	7,88	11,95	-1,63	7,65	15,70	25,02	-0,41	-15,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,38	04-04-2025	-5,38	04-04-2025	-4,10	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,04	10-04-2025	4,04	10-04-2025	4,54	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,80	21,63	13,14	11,79	12,81	12,14	12,90	18,40	31,81
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	19,62	23,84	14,31	12,70	13,93	13,17	13,94	21,03	34,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,56	10,56	10,48	13,50	13,38	13,50	13,69	14,77	19,59

(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.

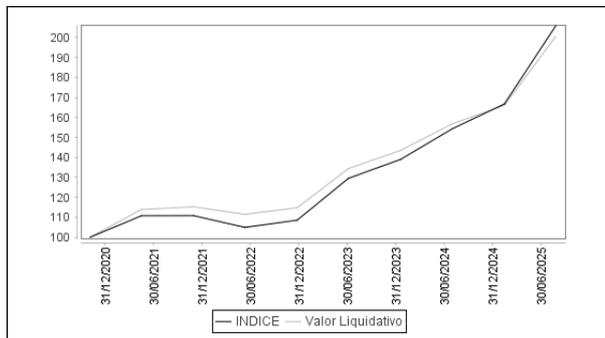
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,64	0,63	0,66	0,65

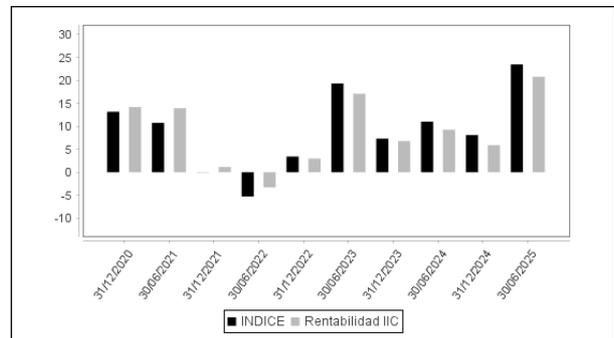
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.986	98,89	25.198	97,83
* Cartera interior	34.433	94,62	24.047	93,36
* Cartera exterior	1.553	4,27	1.152	4,47
* 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)	266	0,73	391	1,52
(+/-) RESTO	138	0,38	168	0,65
TOTAL PATRIMONIO	36.390	100,00 %	25.757	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)	25.757	25.845	25.757	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,97	-5,24	16,97	-485,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,01	4,91	17,01	538,44
(+) Rendimientos de gestión	18,25	6,12	18,25	279,50
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	7,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,04	0,04	15,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,20	6,07	18,20	256,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,21	-1,24	258,94
- Comisión de gestión	-1,10	-1,10	-1,10	18,31
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	17,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-31,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,81
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	194,89
(+) 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)	36.390	25.757	36.390	

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

3. Inversiones financieras

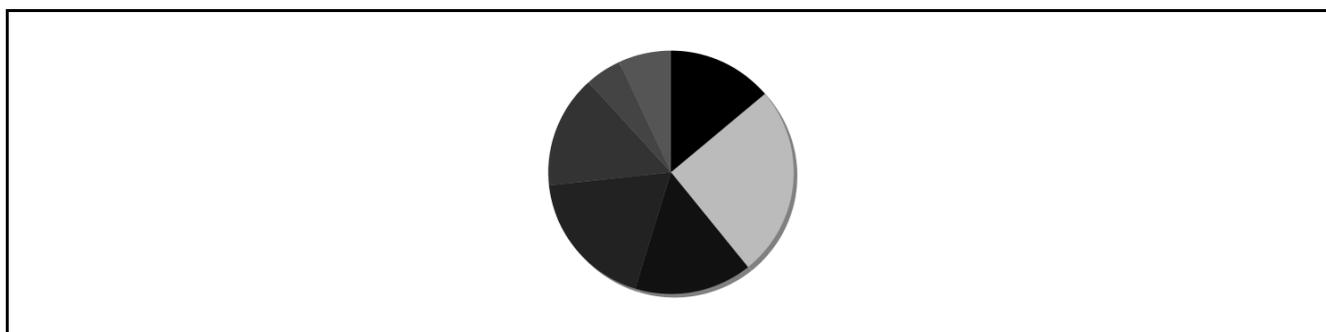
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.367	3,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.367	3,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	33.066	90,86	24.047	93,36
TOTAL RENTA VARIABLE	33.066	90,86	24.047	93,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.433	94,62	24.047	93,36
TOTAL RV COTIZADA	1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE	1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.986	98,89	25.198	97,83

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

	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 138.704.800,00 euros, suponiendo un 443,41% 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 137.351.207,38 euros, suponiendo un 439,09% 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 de 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 continua 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.

Rural Renta Variable España FI cierra el semestre con un nivel de exposición a renta variable del 95,1%, algo por debajo del 97,8% con el que cerró el periodo anterior. Este menor nivel de inversión se debe principalmente a la toma de beneficios que se ha realizado en algunos valores, motivado por el buen comportamiento que han tenido en el semestre. Por ese motivo y con el fin de generar liquidez, se ha ido también reduciendo la exposición a algunas de las compañías con mejor comportamiento e incrementado el peso en otras que se habían quedado algo más rezagadas. Como resultado de ello, se ha reducido ligeramente el peso en el sector financiero tras la buena evolución que ha tenido y donde creemos que el potencial es más limitado. Por el lado contrario, se ha incrementado el peso en sectores como consumo cíclico, industrial o consumo defensivo donde hemos encontrado oportunidades más atractivas en compañías que creemos que se han visto penalizadas de forma excesiva por el contexto de política arancelaria.

La cartera presenta un alto grado de diversificación, con 39 compañías pertenecientes tanto al Ibex-35 como al mercado continuo. Se trata de una cartera diversificada entre compañías de crecimiento y valor, con un buen potencial de revalorización y que creemos que se adaptará bien a la situación actual del mercado. Los sectores con más peso son el financiero, industrial, servicios públicos y consumo discrecional.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Ibex 35 Total Return (incluye dividendos). La utilidad del índice es la de ilustrar al participante 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 efecto informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo ha sido del 23,45%. La rentabilidad de Rural Renta Variable España FI fue del 19,7% en el semestre en clase estándar y del 20,8% en la clase cartera. El

active share del fondo es del 28,1%, el tracking error es el 6,49% y el coeficiente de correlación del 0,93.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 35.756 miles de euros, un 43,5% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera se sitúa en 634 miles de euros, un 24,5% inferior. El número de participes en la clase estándar aumentó un 27,1% en el periodo, hasta los 1.830. En la clase cartera, el número de participes disminuyó un 6,5%, hasta los 157. Rural Renta Variable España FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase cartera de 1.008,6503 euros, lo que implica una rentabilidad del 20,8%. El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 900,8461 euros, lo que implica una rentabilidad del 19,7%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 4,04% en la clase cartera y 4,03% en la clase estándar, mientras que la rentabilidad mínima fue del -5,38% en las dos clases. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,20% para la clase estándar y del 0,31% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,44%.

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 12,21% en el periodo, inferior a la de Rural Renta Variable España FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el semestre, hemos reforzado la posición en compañías de calidad que o bien se habían quedado rezagadas este año o han sufrido en los momentos de volatilidad dando oportunidades de entrada. Un ejemplo es Inditex, donde hemos incrementado el peso a lo largo del periodo tras la debilidad mostrada a final del primer trimestre cuando presentó unos resultados sólidos y en línea con las expectativas pero débiles en cuanto a la actualización comercial. A ello se le suma la incertidumbre en cuanto a aranceles originando un buen punto de entrada a largo plazo dada la solidez y eficiencia de su modelo de negocio y diversificación geográfica. También hemos incrementado la posición en Puig, uno de los principales líderes a nivel mundial en fabricación de fragancias y cuidado personal, que no ha terminado de despegar tras su salida a bolsa debido a dudas en cuanto a la sostenibilidad de la demanda, la debilidad de su división de maquillaje y algunos de sus competidores o los posibles aranceles entre otros. Creemos que a largo plazo la compañía presenta una buena oportunidad dado su track record sólido y un posicionamiento en marcas de prestigio y de nicho que le permitirá crecer por encima del mercado. Por otro lado, hemos incrementado el peso a lo largo del semestre en valores del sector industrial, como IAG, Ferrovial, Sacyr o Fluidra y en otros como Iberdrola, Meliá, Merlin o Cellnex. Asimismo, hemos acudido a la salida a bolsa de HBX (antes llamada Hotelbeds), una plataforma tecnológica española que ofrece soluciones de alojamiento entre clientes institucionales, conectando proveedores turísticos (hoteles, actividades, etc) con distribuidores (agencias, aerolíneas, etc).

Por el lado de las ventas, se ha reducido ligeramente el peso en el sector financiero, vendiendo una pequeña posición de Santander, BBVA y Caixabank. Con ello, hemos recogido parte de los beneficios tras el excelente comportamiento que ha tenido el sector estos últimos años favorecido por el entorno de tipos de interés. Además, se ha vendido el total de la posición en la aseguradora Catalana Occidente tras el anuncio de OPA lanzado por uno de sus principales accionistas, el vehículo inversor de la familia fundadora, para comprar el resto de capital que no controlaba. Por ese mismo motivo hemos vendido el total de la posición en Aedas, tras el anuncio de OPA lanzado por Neinor tras haber acordado con Castllake la compra de la participación del 79% que poseía el fondo. Por último, se ha vendido también la posición que había en Tubacex.

Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido Santander (57%, con un peso medio del 9,3%), BBVA (38%, con peso medio del 8,1%), Iberdrola (22%, con peso medio del 9,4%), Caixabank (40%, con peso medio del 4,6%), Sabadell (44%, con peso medio del 2,6%) y Endesa (29%, con un peso medio del 2,5%). Por el contrario, las compañías que han restado rentabilidad en el semestre han sido Inditex (-11%, con un peso medio del 8,9%), Rovi (-13%, con peso medio del 1,4%), Fluidra (-10%, con peso medio del 0,9%), CIE Automotive (-4%, con peso medio del 0,6%) y HBX (-6% desde que acudimos a la salida a bolsa, con peso medio del 0,6%). A nivel sectorial los que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido bancos, utilities, industriales y servicios de comunicación. Por el contrario, los peores han sido consumo discrecional y salud, siendo los dos únicos sectores que han contribuido negativamente.

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 durante el semestre, ha sido del 17,8% en ambas clases frente al 19,62% 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 10,56% para la clase cartera y 10,7% para la clase estándar. 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 <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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.

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.

En base a este escenario seguiremos manteniendo una cartera diversificada en Rural Renta Variable España FI, centrada en compañías de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Principalmente favorecemos la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado, siguiendo con especial atención a aquellas que se puedan beneficiar del punto de inflexión en la política monetaria.

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	1.367	3,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.367	3,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.367	3,76	0	0,00
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	266	0,73	206	0,80
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.388	3,81	1.061	4,12
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	485	1,33	424	1,65
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	0	0,00	227	0,88
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	0	0,00	522	2,03
ES0105046017 - Ac.Aena	EUR	599	1,65	0	0,00
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	1.316	3,62	794	3,08
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.568	4,31	1.262	4,90
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	346	0,95	246	0,96
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	576	1,58	318	1,23
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	419	1,15	349	1,36
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	499	1,37	265	1,03
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	546	1,50	376	1,46
ES0113211635 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	2.654	7,29	2.132	8,28
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	337	0,93	253	0,98
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.499	4,12	1.172	4,55
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	205	0,56	213	0,83
GB00BDCPN049 - Ac.Coca Cola European Partn	EUR	458	1,26	257	1,00
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	169	0,46	151	0,59
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	868	2,38	670	2,60
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	368	1,01	188	0,73
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	0	0,00	248	0,96
ES0105223004 - Ac.Gestamp Automocion SA	EUR	136	0,37	115	0,45
GB00BNXJB679 - Ac.Hbx Group International PLC	EUR	402	1,10	0	0,00
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	126	0,35	128	0,50
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	3.520	9,67	2.493	9,68
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	404	1,11	228	0,88
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	3.291	9,04	2.309	8,96
ES0105546008 - Linea Directa Aseguradora SA	EUR	169	0,46	136	0,53
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	369	1,01	271	1,05
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	537	1,48	190	0,74
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	850	2,34	348	1,35
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	760	2,09	250	0,97
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	875	2,41	823	3,19
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	453	1,24	455	1,77
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	865	2,38	601	2,33
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	3.451	9,48	2.366	9,19
ES0165386014 - Ac.Solaria Energia y Medio Ambiente	EUR	118	0,32	94	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	577	1,59	313	1,21
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.132	3,11	999	3,88
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	0	0,00	198	0,77
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	466	1,28	396	1,54
TOTAL RV COTIZADA		33.066	90,86	24.047	93,36
TOTAL RENTA VARIABLE		33.066	90,86	24.047	93,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.433	94,62	24.047	93,36
NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE	EUR	1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL RV COTIZADA		1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE		1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.553	4,27	1.152	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.986	98,89	25.198	97,83

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.