

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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

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

Dirección

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: 16/04/1998

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 20% Eurostoxx50 (net return)+ 80% Letras del Tesoro español a 1 año. 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 25% de la exposición total en renta variable de 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, que sean líquidos). En cuanto a la renta fija, será de emisores y mercados de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

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	0,12	0,00	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	3,53	2,48	3,73

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	415.639,79	404.482,92
Nº de Partícipes	15.599	15.347
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	376.922	906,8471
2024	355.142	878,0143
2023	406.499	848,0714
2022	240.646	795,5432

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	3,28	1,24	2,02	-0,33	1,77	3,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	04-04-2025	-1,00	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	10-04-2025	0,88	10-04-2025		

(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	4,24	4,77	3,64	2,91	3,56	3,04			
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	3,87	4,60	2,98	2,68	3,28	2,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,64	1,53	1,43	1,53			

(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.

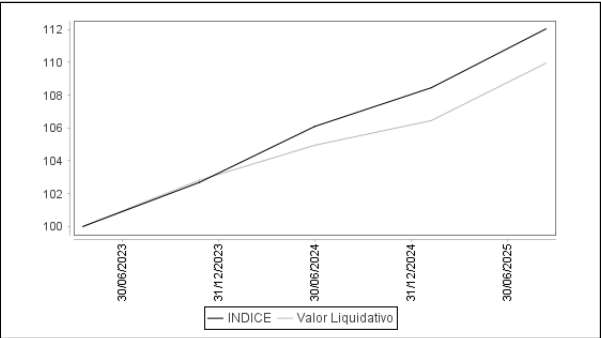
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,61	1,62	1,61	1,62

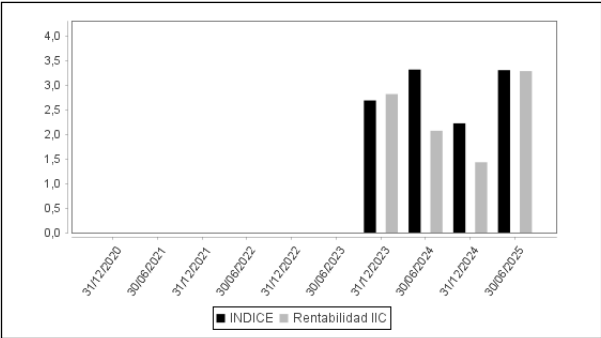
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	374.919	99,47	350.503	98,69
* Cartera interior	125.242	33,23	125.372	35,30
* Cartera exterior	245.211	65,06	220.774	62,16
* Intereses de la cartera de inversión	4.449	1,18	4.336	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	17	0,00	20	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.281	0,61	4.169	1,17
(+/-) RESTO	-278	-0,07	470	0,13
TOTAL PATRIMONIO	376.922	100,00 %	355.142	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)	355.142	376.061	355.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,83	-7,15	2,83	-139,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	1,45	3,17	5.587,96
(+) Rendimientos de gestión	4,01	2,26	4,01	5.236,82
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-23,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,12	2,00	1,12	-44,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	0,05	2,71	5.207,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-32,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,21	0,18	-15,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	144,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,81	-0,84	351,14
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-2,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,82
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	381,52
(+) 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)	376.922	355.142	376.922	

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

3. Inversiones financieras

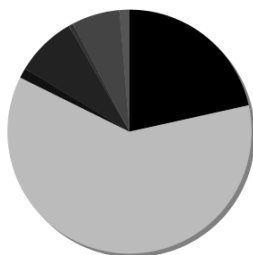
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103.022	27,33	107.822	30,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.679	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	106.701	28,31	107.822	30,36
TOTAL RV COTIZADA	15.113	4,01	14.192	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15.113	4,01	14.192	4,00
TOTAL IIC	3.428	0,91	3.358	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	125.242	33,23	125.372	35,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152.100	40,35	133.705	37,65
TOTAL RENTA FIJA	152.100	40,35	133.705	37,65
TOTAL RV COTIZADA	66.090	17,53	70.119	19,74
TOTAL RENTA VARIABLE	66.090	17,53	70.119	19,74
TOTAL IIC	27.022	7,17	16.951	4,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	245.211	65,06	220.774	62,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	370.453	98,28	346.147	97,47

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 1.296.197.126,00 euros, suponiendo un 356,98% 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 1.291.646.716,38 euros, suponiendo un 355,73% 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 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.

Hemos cerrado el semestre con niveles algo inferiores de renta variable respecto al periodo anterior (21,5% respecto a 23,7%), especialmente en renta variable europea. La inversión en renta fija asciende al 74,6% del patrimonio del fondo aproximadamente (frente al 71,7% del periodo anterior), con mayor peso en deuda pública que en crédito, y dentro de éste con mayor peso en grado de inversión que en high yield (que está muy acotado en torno al 10% del patrimonio y con una gran diversificación). En resumidas cuentas, el fondo tiene una posición relevante en deuda, luego en renta fija privada de alta calidad crediticia y por último renta fija privada de alto rendimiento o high yield. Y todo ello con una duración media inferior a 2 años. Dicho de otra manera, Rural Mixto 25 tiene una gestión muy conservadora de la renta fija. Este aspecto general no ha cambiado durante el semestre. Respecto a la duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto, en concreto en 1,89 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 2,67%. Se ha reducido ligeramente la TIR (sobre todo por la buena evolución en precio de los bonos en el periodo) y se ha incrementado ligeramente la duración (veníamos de niveles de 1,5 años en el periodo anterior).

En renta variable, si bien no ha habido grandes decisiones generales de inversión, hemos bajado algo la exposición, recogiendo plusvalías tras un muy buen comportamiento de la bolsa europea en el semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión tomaba como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (20%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (80%) por la parte de renta fija. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del

riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 2,95%, menor que la rentabilidad obtenida por Rural Mixto 25.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 376.921 miles euros, un 6,13% superior respecto al período anterior. El número de participes creció un 1,64%, hasta los 15.599. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 906,8471 euros, lo que implica una rentabilidad del 3,28%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,88%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,8%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,48%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,02% en el periodo, inferior a la obtenida por Rural Mixto 25, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, empezando por la renta variable, hemos incorporado una nueva compañía en cartera, HBX, tras su reciente salida a bolsa. HBX (anteriormente Hotelbeds) es una empresa española que se ha consolidado como líder mundial en tecnología para el sector de los viajes B2B. En concreto, conecta hoteles, coches de alquiler, actividades y traslados con agencias de viajes, aerolíneas, turoperadores y plataformas online. Dispone de más de 250.000 alojamientos, gestiona unos 46 millones de pernoctaciones anuales y cuenta con amplias alianzas con proveedores de transporte y experiencias. Creemos que el perfil de crecimiento de la compañía es elevado (sector muy atomizado) y que la valoración es tremendamente atractiva al cotizar a menos de 8 veces valor de empresa / Ebitda. Por otro lado, hemos incrementado el peso en Puig y en SAP, entre otras. En cuanto a las desinversiones en renta variable comentar que hemos vendido totalmente Michelin, tras empeorar la visión que mantenemos sobre el sector autos, y Bankinter, donde a pesar de las bondades actuales del sector financiero ya vemos descontado en la valoración elevada de Bankinter (la más alta del sector) dichas bondades. Por otro lado, hemos reducido parcialmente en Air Liquide, Ferrovial, Sanofi, TotalEnergies, Ryanair, Infineon, BNP Paribas, EssilorLuxottica o Iberdrola, entre otras. Estos movimientos, en su mayoría, obedece a toma de beneficios y un ligero ajuste de pesos de la cartera.

En cuanto a la renta fija, empezando por la deuda, hemos invertido en deuda del Estado Español vencimiento 2029 (a un 2,3% de TIR) y 2028 (2,4% de TIR). También hemos comprado deuda de la Junta de Andalucía vencimiento 2029 (TIR 2,48%) y en deuda de la Comunidad de Madrid (vencimientos entre 2027 y 2029). Ninguna venta relevante de deuda en el periodo más allá de las propias amortizaciones. En crédito sí que hemos sido más activos en el periodo. Algunas compras que hemos realizado en crédito ha sido deuda de emisores como Amadeus, Arcadis, ACS, Assa Abloy, Euronet, Fortive, Hotchief, Paccar, Pirelli, Pfizer o Prysmian, entre otros. Los vencimientos, de media, han sido a 2029/2030 y las tires de compra han sido holgadamente superiores al 3% en la mayoría de los casos.

A efectos de las inversiones en cartera, señalar que no se han producido cambios en la calificación crediticia del Reino de España, manteniéndose en A- por Fitch, Baa1 por Moody's y A por S&P. En cuanto al rating del Tesoro de Francia S&P ha mantenido el rating en AA- pero ha rebajado su perspectiva de estable a negativa. Fitch la mantiene en AA- con outlook negativo, por su parte el rating de Moody's permanece en Aa3, estable. En relación a Italia, la agencia S&P elevó la calificación de Italia a BBB+ con perspectiva estable el pasado mes de abril, mientras que Moody's ha mantenido 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 cuanto a la deuda emitida por la propia Unión Europea y los distintos mecanismos que la integran, como el EFSF, la calificación actualmente es AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias. Por último, aunque residual, el fondo mantiene un pequeño porcentaje en deuda pública belga; a estos efectos señalar que en junio la agencia Fitch rebajó su calificación a A+ desde AA- y outlook estable. Por su parte S&P y Moody's mantienen el rating en AA y Aa3 ambas con perspectiva negativa.

El activo que más rentabilidad ha aportado al fondo ha sido Santander (+60% para un peso medio del 0,62%). Santander era uno de los pocos bancos que cotizaba por debajo de su valor contable a finales del año pasado. Este año, con la buena evolución bursátil del sector, Santander ha reducido al gap de valoración respecto a sus comparables, destacándose con la

subida tan relevante arriba mencionada. Creemos que la reciente compra de la filial británica de Sabadell por parte del Santander tiene sentido estratégico, amén de racional financiero; acretivo en BPA desde el primer año y con un retorno de la inversión del 20% aproximadamente. El segundo mayor contribuidor fue Siemens, con una subida del 18% para un peso medio del 0,98%. A pesar de que los resultados tuvieron aspectos positivos y negativos, Siemens sigue siendo una de nuestras mejores ideas europeas dentro del sector industrial, sobre todo gracias a la mejora en la generación de caja libre, cada vez más cercana a los 10 mil millones de euros. El tercer mayor contribuidor fue SAP, con una subida del 10% para un peso medio del 1,3%, gracias fundamentalmente a que su segmento de cloud sigue creciendo a tasas de alrededor del 30%. Por último destacar a BBVA, que en línea con otros grandes bancos europeos tuvo un excelente comportamiento, con una subida del 43% para un peso medio del 0,41%. Más allá del actual proceso de OPA por Sabadell en el que el banco se encuentra inmerso, con las duras restricciones impuestas por el gobierno, destacar la elevada rentabilidad de BBVA, con un ROTE en sus últimos resultados por encima del 20%, siendo esta métrica una de las más alta de cualquier banco europeo.

En cuanto a la renta fija la mejor evolución ha venido dada por los activos de crédito high yield. Por ejemplo, la tres IICs presentes en cartera, que invierten en deuda high yield, tuvieron subidas de entre el 2,4% y el 2,9% en el semestre. Estas tres IICs suponen un 7,1% del patrimonio total del fondo.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar como mayor detractor a LVMH, con una caída del 29% para un peso medio del 1,04%. La compañía francesa de lujo se está viendo muy penalizada por la debilidad del consumo de sus clientes asiáticos fundamentalmente, amén de algunos problemas concretos que algún producto en su división de bebidas como el cognac, donde han intentado subir precios sin mucho éxito comercial. En definitiva, está siendo un año de transición para la compañía pero creemos que será capaz de volver a la senda de crecimiento en el medio plazo debido a sus ventajas competitivas. El segundo mayor detractor fue Inditex, con una caída del 9,4% para un peso medio del 0,47%. A pesar de que este año le está perjudicando la debilidad del dólar fundamentalmente, creemos que el modelo de negocio es muy robusto, con ventajas competitivas sólidas y que la reciente caída ha provocado que la acción cotice con un elevado potencial de revalorización. Dicho de otro modo, creemos que la debilidad de la acción obedece a aspectos puntuales y no estructurales, y que seguirá destacando por un crecimiento destacable, unos márgenes elevados y una conversión de caja muy fuerte. Mencionar también a Adidas, con una caída del 15,6% para un peso medio del 0,24%, afectada también por la debilidad del dólar como en el caso de Inditex. Por último destacar a Schneider Electric, con una caída del 4,6% para un peso medio del 0,88%. La compañía industrial francesa reportó ingresos del primer trimestre de 2025 aproximadamente un 2% por debajo del consenso del mercado, debido principalmente al desempeño de la división de Gestión de Energía. La compañía señaló cierta debilidad en el segmento de Edificios Residenciales y el impacto negativo de los movimientos de divisas en las cifras reportadas. Somos positivos con estas 4 compañías en el medio plazo. En relación a los activos de renta fija (predominantes en cartera) todos los activos arrojaron rentabilidades positivas en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 6,82%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 4,24%, frente al 3,87% 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 1,56%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% 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.

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

Dicho esto, somos cautos con el posible comportamiento del dólar. A pesar de la caída acumulada del 13% en el año contra el euro, todavía podrían quedar caídas adicionales desde dichos niveles, aunque no prevemos caídas de igual magnitud. Este aspecto, que a corto plazo perjudica la inversión en bolsa americana de un inversor europeo, se debería suavizar en el medio plazo al afectar positivamente a los beneficios de las empresas americanas, de media. Además, en EE.UU., la temática de la inteligencia artificial creemos que seguirá siendo una fuente importante de crecimiento. En este sentido destacar que las compañías americanas son las que mejor expuestas están para capturar dicho crecimiento, donde todavía nos encontramos en una fase muy inicial. En Europa, los sectores que deberían seguir teniendo buen comportamiento son los sectores de defensa (crecimiento de presupuestos de defensa gubernamentales al alza) y el financiero (con tipos de interés bastante estables donde las grandes caídas ya se deberían haber producido).

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

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo. En renta fija, aunque las grandes bajadas de tipos de interés ya se han producido en Europa, podríamos tener todavía margen de bajadas o, al menos, un entorno bastante estable de tipos debido al exiguu crecimiento estructural de la economía europea, que además podría verse impactado en cualquier momento por un recrudescimiento arancelario.

En cuanto a la renta variable, como siempre, mantendremos inversiones muy diversificadas, siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	0	0,00	1.965	0,55
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	4.578	1,21	4.566	1,29
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	4.994	1,33	4.929	1,39
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	4.606	1,30
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.574	1,21	4.545	1,28
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	454	0,12	453	0,13
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	6.491	1,72	6.431	1,81
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	5.219	1,38	0	0,00
ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	5.055	1,34	5.030	1,42
ES00000124C5 - Bono del Estado 0,268% 311028	EUR	2.973	0,79	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.984	0,79	2.954	0,83
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	3.831	1,02	0	0,00
ES0000010263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.963	3,17	11.917	3,36
ES00000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	1.594	0,42	0	0,00
ES00000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	5.842	1,55	0	0,00
ES00000101727 - Comunidad Madrid 2,214% 310528	EUR	6.464	1,72	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	5.035	1,42
ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728	EUR	2.911	0,77	2.851	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		69.928	18,55	55.282	15,57
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	1.987	0,53	0	0,00
ES0000010651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	11.109	3,13
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	4.715	1,33
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.595	1,22	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	12.764	3,59
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	0	0,00	4.929	1,39
ES00000101698 - Pagare Comunidad de Madrid 080825	EUR	4.989	1,32	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	5.036	1,34	0	0,00
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	5.298	1,41	5.291	1,49
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	4.004	1,06	3.943	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.908	6,87	42.751	12,04
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	1.406	0,37	1.411	0,40
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	599	0,16	0	0,00
ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229	EUR	1.102	0,29	1.100	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.107	0,82	2.511	0,71
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	0	0,00	3.175	0,89
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	3.489	0,93	3.502	0,99
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	590	0,16	602	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.078	1,08	7.279	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103.022	27,33	107.822	30,36
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	3.679	0,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.679	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		106.701	28,31	107.822	30,36
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.382	0,37	1.280	0,36
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	974	0,26	850	0,24
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	193	0,05	175	0,05
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	905	0,24	753	0,21
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	764	0,22
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.424	0,38	1.430	0,40
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	647	0,17	589	0,17
GB00BNXJB679 - Ac.Hbx Group International PLC	EUR	827	0,22	0	0,00
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.028	0,54	2.321	0,65
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.546	0,41	1.737	0,49
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	690	0,18	630	0,18
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	872	0,23	571	0,16
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.119	0,30	1.052	0,30
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.507	0,67	2.039	0,57
TOTAL RV COTIZADA		15.113	4,01	14.192	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15.113	4,01	14.192	4,00
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	3.428	0,91	3.358	0,95
TOTAL IIC		3.428	0,91	3.358	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		125.242	33,23	125.372	35,30
IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226	EUR	4.457	1,18	4.410	1,24
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	0	0,00	3.546	1,00
IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127	EUR	4.399	1,17	4.339	1,22
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	5.852	1,55	5.712	1,61
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	1.867	0,50	1.869	0,53
DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927	EUR	5.046	1,34	5.025	1,41
DE000A351MM7 - KFW 2,875% 290526	EUR	0	0,00	3.020	0,85
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	0	0,00	1.902	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.620	5,74	29.823	8,40
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	3.534	0,94	0	0,00
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	0	0,00	2.488	0,70
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	7.428	1,97	7.380	2,08
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	0	0,00	3.417	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	13.157	3,49	13.216	3,72
FR0012938116 - France(Govt of) 1,00% 251125	EUR	5.342	1,42	5.331	1,50
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	0	0,00	2.937	0,83
DE000A351MM7 - KFW 2,875% 290526	EUR	3.024	0,80	0	0,00
XS1673096829 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.860	1,29	4.878	1,37
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.958	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.303	10,43	39.648	11,16
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	1.993	0,53	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opc SLU 4% 150826	EUR	604	0,16	598	0,17
XS3029558676 - Amadeus It Group SA 3,375% 250330	EUR	2.438	0,65	0	0,00
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	2.102	0,56	0	0,00
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	2.086	0,55	0	0,00
XS2555218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126	EUR	105	0,03	102	0,03
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	1.211	0,32	1.206	0,34
FR0012329845 - BNP Paribas Cardif 4,032% Perpetual	EUR	1.194	0,32	1.201	0,34
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	82	0,02
XS2800653581 - CA Autobank SPA IE 3,75% 120427	EUR	621	0,16	609	0,17
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	7.009	1,86	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	4.577	1,21	4.572	1,29
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.421	0,64	2.380	0,67
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.553	0,41	1.564	0,44
XS2491664137 - Eurofins Scientific SE 4,00% 060729	EUR	1.867	0,50	1.835	0,52
XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829	EUR	2.057	0,55	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	2.492	0,70
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	2.093	0,56	0	0,00
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.908	0,51	1.909	0,54
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	195	0,05	192	0,05
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	2.819	0,79
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	4.097	1,09	4.087	1,15
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	10.832	2,87	10.784	3,04
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	6.018	1,60	0	0,00
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	528	0,14	527	0,15
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	0	0,00	2.142	0,60
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	911	0,26
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	735	0,19	726	0,20
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	2.007	0,53	1.975	0,56
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	2.048	0,54	0	0,00
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	937	0,25	929	0,26
XS2954181843 - ArcelorMittal SA 3,125% 131228	EUR	1.007	0,27	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.059	0,28	1.033	0,29
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	0	0,00	1.170	0,33
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.333	0,35	1.332	0,38
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	2.137	0,57	2.106	0,59
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	0	0,00	1.916	0,54
XS3074379457 - Paccar Financial Europe 2,75% 190528	EUR	401	0,11	0	0,00
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	2.057	0,55	0	0,00
XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529	EUR	303	0,08	0	0,00
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	2.043	0,54	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	522	0,14	510	0,14
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.141	0,30	1.121	0,32
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	582	0,15	569	0,16
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	0	0,00	390	0,11
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	1.549	0,41	1.519	0,43
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	2.063	0,55	2.059	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		79.432	21,07	57.468	16,18
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	1.996	0,56
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	80	0,02	0	0,00
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	1.974	0,52	0	0,00
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	0	0,00	979	0,28
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	396	0,10	390	0,11
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	2.499	0,66	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.878	0,53
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.815	0,75	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	2.177	0,58	0	0,00
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	903	0,24	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	397	0,11	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	1.017	0,29
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	504	0,13	505	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.745	3,12	6.766	1,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152.100	40,35	133.705	37,65
TOTAL RENTA FIJA		152.100	40,35	133.705	37,65
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.165	0,31	965	0,27
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	2.243	0,60	2.974	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	829	0,22	709	0,20
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.616	0,43	1.649	0,46
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.193	0,32	2.882	0,81
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.890	0,77	4.131	1,16
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	2.202	0,58	1.948	0,55
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	1.495	0,40	1.286	0,36
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.590	0,42	3.093	0,87
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	1.304	0,35	1.059	0,30
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	1.420	0,38	1.260	0,35
DE000A1EWW00 - Ac.Adidas AG	EUR	792	0,21	947	0,27
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	1.044	0,28	963	0,27
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	2.753	0,73	2.367	0,67
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	6.166	1,64	6.176	1,74
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.084	0,55	1.716	0,48
IT0000072618 - Ac.Intesa San Paolo	EUR	978	0,26	773	0,22
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	753	0,20	764	0,22
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	638	0,17	483	0,14
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.339	0,36	1.480	0,42
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	2.574	0,68	2.575	0,73
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.590	0,42	1.722	0,48
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	0	0,00	750	0,21
DE0005552004 - Ac.Dhl Group	EUR	866	0,23	0	0,00
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	336	0,09	320	0,09
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	1.292	0,34	963	0,27
NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE	EUR	1.403	0,37	1.827	0,51
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	793	0,21	1.174	0,33
IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC	EUR	1.083	0,29	1.057	0,30
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	2.179	0,58	2.051	0,58
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	0	0,00	1.113	0,31
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	297	0,08	240	0,07
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	1.240	0,33	1.009	0,28
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	1.175	0,31	1.430	0,40
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	5.877	1,56	5.553	1,56
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	3.161	0,84	3.373	0,95
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	3.536	0,94	3.847	1,08
DE000TUAG505 - Ac.TUI1 AG	EUR	927	0,25	1.044	0,29
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.296	0,34	878	0,25
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.970	0,52	1.571	0,44
TOTAL RV COTIZADA		66.090	17,53	70.119	19,74
TOTAL RENTA VARIABLE		66.090	17,53	70.119	19,74
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.447	2,24	8.247	2,32
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	9.357	2,48	3.207	0,90
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	9.218	2,45	5.497	1,55
TOTAL IIC		27.022	7,17	16.951	4,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245.211	65,06	220.774	62,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		370.453	98,28	346.147	97,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	17	0,00	20	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.