

## RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI

Nº Registro CNMV: 811

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/01/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte entre 30%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización, de emisores y mercados de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores/mercados incluido países emergentes. El resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos); emitida y cotizada en países de la OCDE, incluidos emergentes, en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Se podrá invertir hasta 20% de la exposición en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-), incluso sin calificación. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en mercados/emisores emergentes. Operativa en instrumentos derivados Cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

#### 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)	2,18	3,08	2,18	3,27

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	185.344,01	160.994,08
Nº de Partícipes	10.787	9.273
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	294.817	1.590,6469
2024	259.226	1.610,1576
2023	124.879	1.413,1582
2022	50.658	1.248,0344

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	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,21	1,84	-3,00	3,53	0,43	13,94	13,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,29	03-04-2025	-2,29	03-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,62	09-04-2025	2,62	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,35	11,17	7,07	5,39	6,90	5,45	4,78		
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05		
<b>INDICE</b>	9,94	12,12	7,10	6,02	7,78	6,19	5,51		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,17	4,17	4,26	3,95	4,13	3,95	4,80		

(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.

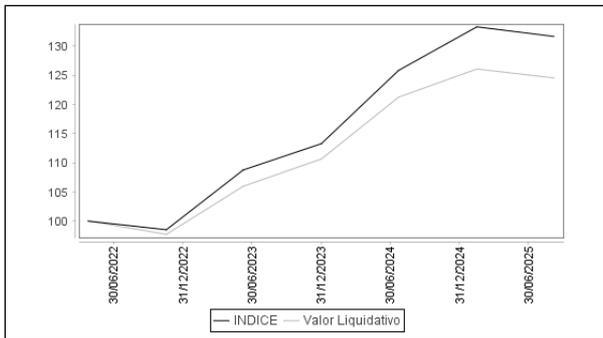
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,80	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,70	2,13	2,14

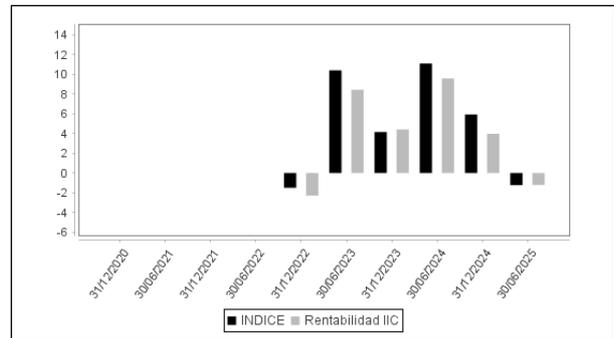
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de Enero de 2022 "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
<b>Total fondos</b>	<b>10.035.647</b>	<b>357.715</b>	<b>0,46</b>

\*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	291.682	98,94	254.431	98,15
* Cartera interior	63.409	21,51	38.777	14,96
* Cartera exterior	225.778	76,58	213.736	82,45
* Intereses de la cartera de inversión	2.495	0,85	1.917	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.142	1,07	4.902	1,89
(+/-) RESTO	-7	0,00	-107	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>294.817</b>	<b>100,00 %</b>	<b>259.226</b>	<b>100,00 %</b>

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)	259.226	206.713	259.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,09	18,83	14,09	-7,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,55	4,02	-1,55	-698,69
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	4,91	-0,72	-754,32
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-11,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	1,49	0,78	-35,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,66	3,03	-1,66	-167,86
± 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	-206,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,35	0,20	-30,31
± Otros resultados	-0,05	0,03	-0,05	-302,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,89	-0,83	55,63
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	21,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	49,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,45
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,04	-51,81
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>294.817</b>	<b>259.226</b>	<b>294.817</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

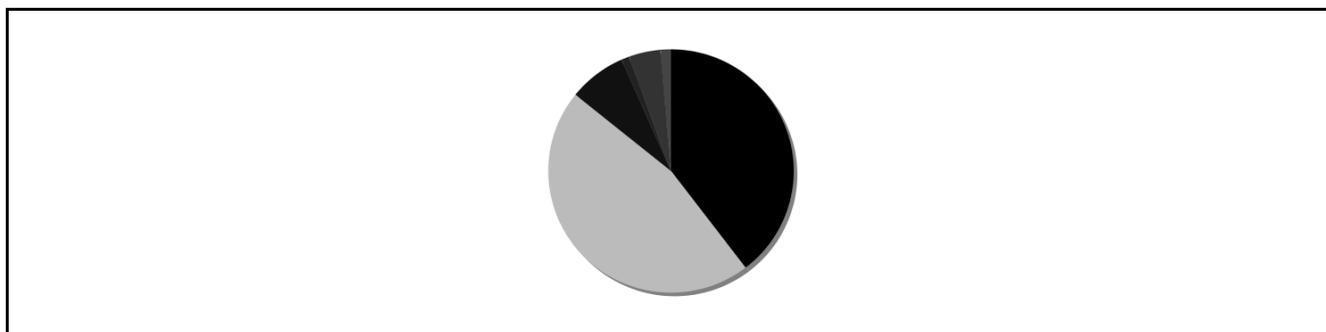
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.186	16,68	28.077	10,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.181	0,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.077	1,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	53.263	18,07	30.259	11,67
TOTAL RV COTIZADA	10.146	3,44	8.518	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE	10.146	3,44	8.518	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63.409	21,51	38.777	14,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.751	32,82	99.172	38,26
TOTAL RENTA FIJA	96.751	32,82	99.172	38,26
TOTAL RV COTIZADA	106.637	36,17	96.735	37,32
TOTAL RENTA VARIABLE	106.637	36,17	96.735	37,32
TOTAL IIC	22.390	7,59	17.830	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	225.778	76,58	213.736	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	289.187	98,09	252.513	97,41

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 1.013.337.973,42 euros, suponiendo un 356,78% 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 993.648.814,94 euros, suponiendo un 349,85% 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 desde el 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, se empieza a tener cierta visibilidad, aunque sin demasiada información disponible, con algunos acuerdos comerciales firmados como por ejemplo con Reino Unido y uno 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 periodo, 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 resiliencia 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 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% anterior. Por último, España y Portugal cerraron el semestre 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 tres días en los principales índices. Con la información sobre la nueva política arancelaria ya asimilada y el establecimiento de una tregua para comenzar las negociaciones, el optimismo volvía a las bolsas e impulsaba su recuperación de forma acelerada hasta cerrar el semestre en máximos históricos en algunos índices como el S&P, Nasdaq o Dax. Cabe destacar el mejor comportamiento de la bolsa europea frente a la americana en los cinco primeros meses del año, siendo el mejor comienzo relativo de año desde el 2000. Por el lado europeo, destacaban el Dax y el Ibex, con subidas cercanas al 20%, con el resto de Europa en positivo pero con subidas más moderadas. En EE.UU., el S&P subía un 6% y el Nasdaq un 8% a pesar de que ajustado por divisa, ambos índices se encuentran en negativo en el año, con caídas del 7% y 5% respectivamente. Entre algunos motivos para esta mejor evolución, se encuentran un posicionamiento por parte de los inversores a nivel global en la región algo deprimido, un euro fortalecido, la mejora de la estabilidad política, un banco central más acomodaticio que la Fed y cierta mejora macroeconómica. Asimismo, la distinta composición sectorial de los índices ha ayudado al mejor comportamiento en relativo de unos frente a otros. En ese sentido, el sector financiero un año más sigue liderando las subidas en Europa, con una revalorización cercana al 30%, seguido de Utilites (17%), Industriales (15%) y Aseguradoras (15%). Otro sector que ha destacado ha sido Defensa, muy fortalecido por la situación geopolítica actual y el aumento del gasto. Atrás quedaban sectores más afectados por la tensión arancelaria dada su exposición a EE.UU. o la persistencia de la debilidad en China como Consumo Discrecional (-10%), Recursos Básicos (-8%), Autos (-7%) o el sector Salud (-6%). La campaña de resultados del primer trimestre ha servido también de soporte para las bolsas, mostrando la solidez de las compañías y el factor donde reenfocar la atención en los momentos en los que ha surgido la duda en cuanto a crecimiento y sostenibilidad de los beneficios empresariales.

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. En crédito hemos continuado siendo selectivos favoreciendo la inversión en compañías capaces de generar caja y mantener los márgenes, las rentabilidades en términos absolutos siguen siendo atractivas y los diferenciales pueden seguir en mínimos gracias a los buenos fundamentales de las compañías que cuentan con bajos niveles de apalancamiento. La duración media de la cartera se sitúa en niveles similares al semestre anterior, en torno a los 2 años y la TIR media bruta a precios de mercado se ha situado en 2,8% a 30 de junio.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera está diversificada por áreas geográficas, siendo Estados Unidos y Europa donde se concentran las inversiones.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return en euros (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la

inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -1,82%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del período alcanza 294.817 miles de euros, lo que representa una variación del 13,73% en el semestre. El número de participes creció un 16,33%, hasta los 10.787 desde los 9.273 del período anterior. Rural Mixto Internacional 30/50, FI ha cerrado con un valor liquidativo de 1.590,6469 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del -1,21% en el período. Los gastos totales soportados por el fondo en el período fueron del 0,8%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,29%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,18%.

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 semestral media ponderada del -1,04% en el período, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La distribución de la cartera a cierre del semestre es la siguiente: 57,06% invertido en renta fija, un 39,62% en renta variable (frente al 40,6% anterior), 1,38% en adquisiciones temporales de activos y el resto en liquidez. Durante el período de referencia hemos reducido ligeramente la exposición a renta variable, dada la fuerte recuperación que hemos visto en las bolsas desde los mínimos alcanzados en abril. En los activos de renta fija, hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración en torno a los dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 34,8% y se desglosa en un 18,65% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 3,77% deuda italiana, 8,86% en deuda emitida por la Unión Europea y organismos supranacionales, un 1,7% en deuda emitida y o avalada por el Estado francés, 0,7% en Portugal y el 1% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos emitidos por Comunidades Autónomas como Junta de Andalucía y Xunta de Galicia con vencimientos a 3-4 años, deuda pública española con vencimiento en 2026 y deuda pública italiana a 2029, entre otros. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's, S&P y Fitch han mantenido el rating del Reino de España en Baa1, A y A-, respectivamente. En cuanto al rating de Italia, la agencia S&P ha elevado 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. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., Moody's ha rebajado en mayo, la calificación del Tesoro de Estados Unidos de Aaa a Aa1 y ha cambiado la perspectiva de negativa a estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable. S&P ha mantenido el rating de la deuda soberana francesa en AA-, pero ha rebajado su perspectiva de estable a negativa, Fitch la mantiene en AA- con outlook negativo, por su parte el rating de Moody's permanece en Aa3, estable. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias. En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 20,88%, repartido entre bonos con grado de inversión y el 10,27% en bonos high yield o sin rating. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de los siguientes emisores: Alstom, Arcadis, Carnival, Edenred, Ferrovial, Kering, IBM, entre otros. La duración media de la cartera se sitúa en torno a los 2 años y la TIR media bruta a precios de mercado en 2,8% a 30 de junio.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en 39,62% y su distribución geográfica es la siguiente: 30,37% en renta variable estadounidense, 7,96% zona euro, 0,51% en compañías suizas y el 0,78% en Reino Unido. Por el lado de las inversiones se han comprado valores que ya teníamos en cartera como KKR, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Taiwan Semiconductor, Palo Alto, Salesforce, Iberdrola, LVMH, JP Morgan, Cellnex, Thermofisher, Astrazeneca, Abbvie, Disney y Micron Technology, por citar algunos ejemplos, combinando compañías con un perfil de crecimiento con otras más defensivas. Además, se ha aprovechado la reciente debilidad de Deutsche Telekom para aumentar exposición. Desde los máximos de marzo, el valor ha corregido debido a un movimiento de rotación hacia compañías rezagadas y, más recientemente, por la desinversión parcial de T-Mobile anunciada por SoftBank (USD 4.900 millones). Consideramos que Deutsche Telekom cotiza a múltiplos atractivos, respaldada por una sólida generación de caja libre y su exposición al mercado estadounidense. También se ha incrementado la posición en Intuitive Surgical, tras la caída provocada por la rebaja de recomendación de un bróker global ante la entrada de Restore Robotics. Consideramos que la reacción ha sido desproporcionada y supone una oportunidad atractiva de entrada. En el caso de Inditex, se ha aumentado el peso tras unos datos de ventas flojos afectados por condiciones meteorológicas adversas en España, mercado que representa un 20% de

las ventas. Mantenemos una visión positiva sobre la compañía por su elevada calidad y capacidad para seguir ganando cuota de mercado. Del mismo modo, se ha reforzado la inversión en Visa y Mastercard, tras las caídas provocadas por la aprobación en el Senado de la Ley GENIUS sobre regulación de stablecoins, y los anuncios de grandes cadenas como Walmart y Amazon de lanzar sus propias divisas digitales. Consideramos que ambas compañías seguirán creciendo a ritmos de doble dígito y que el volumen de pagos con tarjeta seguirá siendo elevado en los países desarrollados, debido al valor que los consumidores otorgan a la seguridad y protección frente al fraude. En el lado de las desinversiones, se ha reducido exposición a Meta Platforms tras su buen comportamiento, y se han realizado reducciones también en Iberdrola. Por otra parte, se ha vendido completamente la posición en Caixabank.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período hay que destacar valores del sector financiero y algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por el desarrollo de la inteligencia artificial y resultados que se situaron en líneas generales por encima de lo esperado y en la renta fija, destacan los bonos de high yield. En cuanto a valores concretos, la mayor aportación fue la de Meta Platforms con una revalorización del 11% en euros y un peso medio en cartera del 2,08%, seguido de Iberdrola con una subida del 22,73% con un peso medio del 1,02%, Microsoft (4%, peso medio 3,31%), Nvidia (revalorización del 3,5% y peso medio 3,05%) y Banco Santander que ha subido un 58% y un peso medio del 0,39%. Entre los activos que más han restado se encuentran Apple (-27,7% en euros, peso medio 2,77%), Alphabet (-18%, peso medio 2,68%), UnitedHealth (-45%, peso medio 0,57%), Amazon (-12%, peso medio 2,98%), LVMH (-29%, peso medio 0,56%). Todos los datos de rentabilidad están expresados en euros, hay que tener en cuenta que en divisa local son superiores dada la depreciación que ha registrado el dólar frente al euro en el semestre, cercana al 14%.

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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 7,35%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 9,35% en el semestre, frente al 9,94% 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 4,17%. 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 20% 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,

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

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 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. 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, mantendremos la cartera diversificada y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas para acotar el riesgo de crédito y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos, capacidad de mantener márgenes y generar caja.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.959	0,66	0	0,00
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	2.213	0,75	2.292	0,88
ES0000012B39 - Bono del Estado 1,4% 300428	EUR	0	0,00	2.890	1,11
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	955	0,37
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	461	0,18
ES0000012H41 - Bono del Estado 0,1% 300431	EUR	1.721	0,58	1.671	0,64
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	457	0,16	454	0,18
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	454	0,15	452	0,17
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	2.018	0,68	2.003	0,77
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	5.033	1,71	0	0,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	8.262	2,80	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 2,9% 300726	EUR	2.133	0,72	3.203	1,24
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	936	0,32	0	0,00
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	918	0,31	0	0,00
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	1.542	0,52	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	310	0,11	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	1.006	0,39
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	5.896	2,00	3.751	1,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>33.853</b>	<b>11,48</b>	<b>19.138</b>	<b>7,38</b>
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	972	0,37
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	471	0,18
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	1.919	0,74
ES0500101698 - Pagare Comunidad de Madrid 080825	EUR	3.991	1,35	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	4.030	1,37	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.021</b>	<b>2,72</b>	<b>3.363</b>	<b>1,30</b>
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	107	0,04	106	0,04
ES0840609012 - Caixabank SA 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	402	0,15
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	599	0,20	0	0,00
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	1.522	0,52	0	0,00
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	4.095	1,39	4.067	1,57
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	276	0,09	286	0,11
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	717	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.599</b>	<b>2,24</b>	<b>5.577</b>	<b>2,15</b>
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	714	0,24	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>714</b>	<b>0,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>49.186</b>	<b>16,68</b>	<b>28.077</b>	<b>10,83</b>
ES0505287989 - Pagare Aedas Homes 210225	EUR	0	0,00	987	0,38
ES05297433T5 - Pagare Elecnor 140225	EUR	0	0,00	1.194	0,46
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.181</b>	<b>0,84</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.077	1,38	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.077</b>	<b>1,38</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>53.263</b>	<b>18,07</b>	<b>30.259</b>	<b>11,67</b>
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.003	0,68	1.092	0,42
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	216	0,07	189	0,07
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	806	0,27	671	0,26
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	0	0,00	576	0,22
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	3.008	1,02	2.422	0,93
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.165	0,73	2.135	0,82
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	460	0,16	433	0,17
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.265	0,43	804	0,31
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	223	0,08	197	0,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.146</b>	<b>3,44</b>	<b>8.518</b>	<b>3,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.146</b>	<b>3,44</b>	<b>8.518</b>	<b>3,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>63.409</b>	<b>21,51</b>	<b>38.777</b>	<b>14,96</b>
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	4.079	1,38	0	0,00
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	0	0,00	1.011	0,39
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	3.582	1,21	3.590	1,38
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	1.866	0,63	1.865	0,72
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	288	0,10	280	0,11
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	2.514	0,85	2.514	0,97
EU000A1U9944 - Euro Stability Mechanism 0,50% 020326	EUR	0	0,00	963	0,37
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	2.931	0,99	2.925	1,13
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	912	0,31	915	0,35
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	991	0,34	990	0,38
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	2.018	0,68	2.018	0,78
DE000A3MQV5 - KfW 1,25% 300627	EUR	296	0,10	290	0,11
PTCPECOM0001 - Refer 4,047% 161126	EUR	2.054	0,70	2.054	0,79
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	0	0,00	487	0,19
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	2.137	0,72	2.421	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.667</b>	<b>8,03</b>	<b>22.323</b>	<b>8,61</b>
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	0	0,00	3.011	1,16
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	1.007	0,34	0	0,00
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	2.485	0,84	2.469	0,95
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	2.787	0,95	2.800	1,08
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	8.898	3,02	8.922	3,44
EU000A1U9944 - Euro Stability Mechanism 0,50% 020326	EUR	984	0,33	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	0	0,00	4.970	1,92
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	0	0,00	3.956	1,53
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	1.947	0,66	1.957	0,75
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	0	0,00	1.892	0,73
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	427	0,14	0	0,00
US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025	USD	423	0,14	482	0,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>18.958</b>	<b>6,43</b>	<b>30.459</b>	<b>11,75</b>
XS2644410214 - Abertis Infraestructuras 4,125% 310128	EUR	941	0,32	930	0,36
FR0013246626 - Credit Agricole SA 2,00% 020527	EUR	588	0,20	579	0,22
FR0014001EW8 - Alstom SA 0% 110129	EUR	1.347	0,46	0	0,00
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.586	0,54	0	0,00
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.346	0,46	1.323	0,51
FR001400DXK4 - BPIFrance SACA 3% 100926	EUR	1.010	0,34	1.009	0,39
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	0	0,00	963	0,37
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	1.068	0,36	1.066	0,41
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	101	0,04
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	1.402	0,48	0	0,00
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	1.617	0,55	0	0,00
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.035	0,35	1.043	0,40
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	0	0,00	406	0,16
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	810	0,27	805	0,31
BE6334365713 - Euroclear Investments SA 1,125% 071226	EUR	387	0,13	388	0,15
FR001400UHA2 - Edenred SE 1,50% 270830	EUR	1.505	0,51	0	0,00
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	661	0,22	647	0,25
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	467	0,16	476	0,18
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.043	0,35	1.040	0,40
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	859	0,29	859	0,33
XS2999658136 - IBM Corp 2,9% 100230	EUR	1.504	0,51	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.849	0,63	1.842	0,71
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	1.576	0,53	1.572	0,61
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	2.556	0,87	2.557	0,99
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	3.078	1,04	3.059	1,18
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	106	0,04	105	0,04
XS2068065163 - Informa PLC 1,25% 220428	EUR	660	0,22	656	0,25
XS2919102207 - Informa PLC 3,25% 231030	EUR	499	0,17	498	0,19
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	841	0,32
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	315	0,11	311	0,12
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	0	0,00	199	0,08
FR001400ZZC9 - Kering 3,125% 271129	EUR	1.495	0,51	0	0,00
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	407	0,14	408	0,16
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	691	0,23	697	0,27
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	265	0,09	268	0,10
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.054	0,36	1.034	0,40
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	1.340	0,45	1.333	0,51
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	962	0,33	948	0,37
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	0	0,00	766	0,30
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	1.345	0,46	1.334	0,51
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	1.437	0,49	1.413	0,55
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	730	0,25	714	0,28
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	877	0,30	880	0,34
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.166	0,40	1.147	0,44
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	207	0,07	204	0,08
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	97	0,03	95	0,04
XS1795406658 - Telefonica Europe BV 3,875% Perpetual	EUR	806	0,27	805	0,31
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	513	0,17	511	0,20
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	825	0,28	824	0,32
XS1739839998 - Unicredit Spa 5,375% Perpetual	EUR	0	0,00	395	0,15
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	0	0,00	464	0,18
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	549	0,19	555	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>44.580</b>	<b>15,12</b>	<b>38.072</b>	<b>14,69</b>
FR00140098S7 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	100	0,03	99	0,04
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	0	0,00	392	0,15
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	985	0,33	0	0,00
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	1.999	0,68	2.002	0,77
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	104	0,04	0	0,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	2.024	0,69	2.028	0,78
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	406	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	0	0,00	196	0,08
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	304	0,10	298	0,11
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	835	0,28	0	0,00
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	0	0,00	199	0,08
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	202	0,07	198	0,08
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	0	0,00	700	0,27
XS0951216166 - Oracle Corp 3,125% 100725	EUR	1.197	0,41	1.199	0,46
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	0	0,00	99	0,04
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	207	0,07	201	0,08
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	706	0,24	707	0,27
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	477	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.546	3,24	8.317	3,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>96.751</b>	<b>32,82</b>	<b>99.172</b>	<b>38,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>96.751</b>	<b>32,82</b>	<b>99.172</b>	<b>38,26</b>
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	808	0,27	765	0,29
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.287	0,44	802	0,31
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	524	0,18	434	0,17
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	968	0,33	1.267	0,49
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	8.590	2,91	8.232	3,18
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	1.870	0,63	1.520	0,59
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	625	0,21	640	0,25
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.844	0,63	1.311	0,51
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.467	0,50	1.271	0,49
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	1.761	0,60	1.334	0,51
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.577	0,53	1.609	0,62
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.892	0,98	2.320	0,89
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	685	0,23	917	0,35
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	413	0,14	355	0,14
US0378331005 - Ac.Apple	USD	8.042	2,73	8.078	3,12
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.592	0,54	1.595	0,62
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	542	0,18	446	0,17
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	468	0,16	363	0,14
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	2.098	0,71	1.983	0,77
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	294	0,10	286	0,11
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.180	0,40	1.162	0,45
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	2.168	0,74	1.444	0,56
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	646	0,22	699	0,27
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	3.307	1,12	2.982	1,15
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	942	0,32	1.070	0,41
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	6.475	2,20	5.564	2,15
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	7.103	2,41	8.222	3,17
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	700	0,24	754	0,29
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.528	0,86	1.857	0,72
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	726	0,25	684	0,26
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	437	0,15	625	0,24
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.589	0,54	992	0,38
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	10.187	3,46	8.239	3,18
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	1.918	0,65	1.343	0,52
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	637	0,22	602	0,23
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	515	0,17	472	0,18
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	10.214	3,46	9.079	3,50
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.606	0,54	1.371	0,53
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	494	0,17	615	0,24
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	939	0,32	801	0,31
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	445	0,15	514	0,20
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	346	0,12	340	0,13
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	1.772	0,60	1.442	0,56
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.588	0,54	1.494	0,58
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	826	0,28	756	0,29
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	600	0,20	602	0,23
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	936	0,32	811	0,31
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	2.786	0,95	2.575	0,99
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.008	0,34	1.297	0,50
US883561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.324	0,45	930	0,36
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.191	0,40	1.221	0,47
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.157	0,39	645	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>106.637</b>	<b>36,17</b>	<b>96.735</b>	<b>37,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>106.637</b>	<b>36,17</b>	<b>96.735</b>	<b>37,32</b>
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	3.271	1,11	1.217	0,47
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	4.428	1,50	4.323	1,67
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	4.330	1,47	4.202	1,62
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC	EUR	5.398	1,83	4.258	1,64
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	4.963	1,68	3.830	1,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.390</b>	<b>7,59</b>	<b>17.830</b>	<b>6,88</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		225.778	76,58	213.736	82,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		289.187	98,09	252.513	97,41

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.