

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2019

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: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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)	2,46	3,56	2,46	3,76

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	84.960,86	82.371,54
Nº de Partícipes	946	925
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	29.784	350,5647
2024	28.141	341,6375
2023	30.255	328,0455
2022	24.340	306,5643

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	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,61	0,91	1,69	-0,07	1,64	4,14	7,01	-3,59	-5,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	04-04-2025	-1,41	04-04-2025	-1,16	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-04-2025	0,71	14-04-2025	1,37	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,50	5,46	3,27	2,56	3,37	2,80	3,33	5,87	10,89
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	6,78	7,91	5,41	4,13	6,01	4,70	5,00	8,54	11,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,04	3,04	3,06	4,21	4,19	4,21	4,35	4,76	5,56

(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.

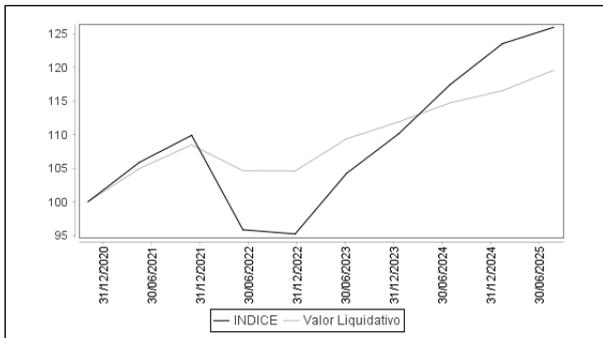
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,64	1,63	1,63	1,66

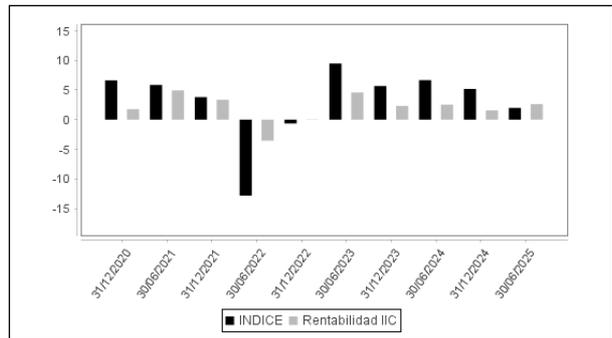
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.632.687	52.217	1
Renta Fija Internacional	254.326	11.881	0
Renta Fija Mixta Euro	753.134	31.456	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.766.998	62.992	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.368.425	62.823	-1
Renta Variable Euro	99.031	7.627	12
Renta Variable Internacional	729.946	48.810	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.855.804	44.548	1
Garantizado de Rendimiento Variable	149.469	5.027	4
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	59.386	1.758	1
Total fondos	10.035.647	357.715	0,46

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.651	99,55	27.351	97,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.137	34,04	8.141	28,93
* Cartera exterior	19.338	64,93	19.034	67,64
* Intereses de la cartera de inversión	176	0,59	176	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	0,92	748	2,66
(+/-) RESTO	-141	-0,47	43	0,15
TOTAL PATRIMONIO	29.784	100,00 %	28.141	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.141	28.774	28.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,21	-3,77	3,21	-185,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	1,57	2,58	1.743,57
(+) Rendimientos de gestión	3,49	2,45	3,49	1.653,97
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-23,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	2,05	0,46	-77,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	0,15	2,88	1.871,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-74,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,25	0,14	-41,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,88	-0,91	89,60
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-1,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-7,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,15
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	91,71
(+) 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)	29.784	28.141	29.784	

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

3. Inversiones financieras

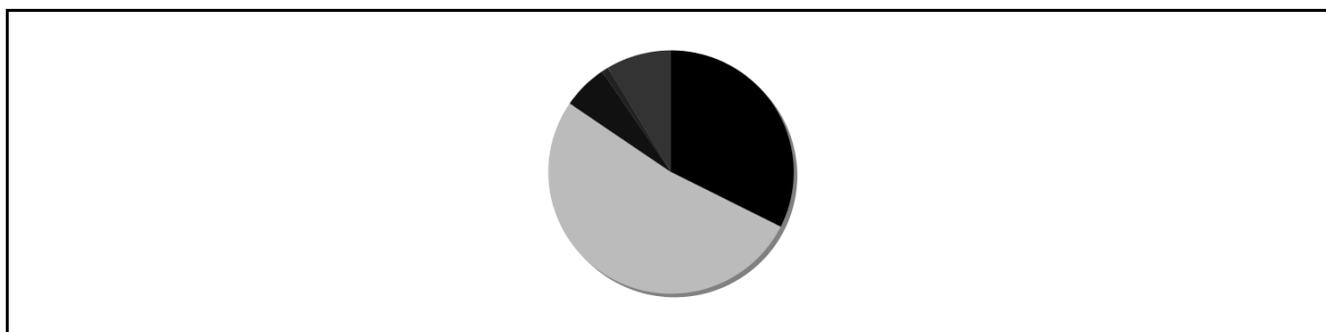
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.379	24,77	6.690	23,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.223	4,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.601	28,88	6.690	23,77
TOTAL RV COTIZADA	1.536	5,16	1.451	5,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.536	5,16	1.451	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.137	34,04	8.141	28,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.395	31,54	9.660	34,33
TOTAL RENTA FIJA	9.395	31,54	9.660	34,33
TOTAL RV COTIZADA	8.164	27,41	7.636	27,13
TOTAL RENTA VARIABLE	8.164	27,41	7.636	27,13
TOTAL IIC	1.779	5,97	1.738	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.338	64,93	19.034	67,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.476	98,96	27.175	96,57

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 108.253.900,00 euros, suponiendo un 379,86% 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 107.041.923,89 euros, suponiendo un 375,61% 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.

Durante el periodo Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 32,5%, ligeramente superior al periodo anterior. El 84% de la exposición a renta variable se trata de inversión en compañías internacionales, mientras que el 16% restante en compañías cotizadas españolas. En renta fija también reducido ligeramente la exposición, en torno al 58,8% de la cartera invertida en este activo (respecto al 60,2% del periodo anterior). La cartera sigue presentando las mismas características generales que en periodos anteriores; compañías globales diversificadas sectorialmente con dividendo sostenible y por la parte de renta fija, una mayor ponderación de deuda que crédito. Dentro del crédito solíamos tener algo más de peso en emisiones high yield que investment grade, sin embargo, desde el pasado semestre hemos ponderado más el investment grade ya que entendemos que ofrece un mejor binomio rentabilidad/riesgo desde estos niveles. Esta decisión se ha mantenido en este primer semestre de 2025.

En renta variable, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es superior al 3,8% a cierre de periodo.

Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda corporativa. La deuda pública se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana, por ofrecer esta última una rentabilidad más atractiva. En cuanto a la deuda corporativa, la mayor parte se concentra también en emisores europeos. La duración media de la cartera es de 2,06 años, ligeramente inferior que el dato de 2,3 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 2,7%, inferior al 3,06% del periodo anterior. Dicho de otro modo, se ha reducido el

riesgo duración del fondo. La menor TIR obedece a los movimientos del mercado de bonos.

Creemos que la renta fija (predominante en cartera) seguirá siendo el activo con más valor de cara a este segundo semestre del año, ya que vemos un entorno de tipos estables / a la baja.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. 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. Dicho índice tuvo una rentabilidad de 1,67% en el semestre (frente a la rentabilidad de Rural Plan Inversión del 2,61%).

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 29.784 miles euros, un 5,8% superior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes creció un 2,27%, hasta los 946. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 350,5647 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,61%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,81%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,71%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,41% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,46%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,04% en el periodo, inferior a la de Rural Plan Inversión, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, lo más significativo ha sido que hemos añadido varias emisiones corporativas nuevas. En concreto estamos hablando de deuda de empresas como Teva, Arcadis, Carnival, Coty, Ferroviaria, IHG, Randstad, Stryker o Pluxee, entre otros. Los vencimientos de estas inversiones se concentran entre los años 2028 y 2030, con tipos superiores al 3% en muchos casos. En deuda lo más relevante ha sido la inversión en deuda soberana española con vencimiento 2030 a una TIR del 2,38% y en deuda italiana 2029 a una TIR del 2,5%. En cuanto a las desinversiones de renta fija nada destacable más allá de los meros vencimientos de algunas emisiones.

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 cuanto a la de EE.UU. (también presente en cartera) Moody's rebajó 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+ y perspectiva 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 Baa3 aunque con mejora del outlook a estable; Fitch no ha revisado, manteniendo la nota en BBB y outlook positivo.

En cuanto a los movimientos que afectan a la parte de la cartera invertida en renta variable, mencionar que hemos vendido totalmente las posiciones en Bankinter y TotalEnergies. En el caso de Bankinter aprovechamos el buen comportamiento bursátil para aflorar plusvalías en un momento donde los tipos de interés se encuentran a la baja. En el caso de la petrolera francesa, reducimos parcialmente la exposición al sector petróleo ligeramente. Del mismo modo, hemos vendido parcialmente la posición en Deutsche Telekom. En cuanto a las inversiones, hemos incrementado la posición existente en Enel y RWE, y hemos realizado dos inversiones nuevas en el sector salud, en concreto en Astrazeneca y Sanofi. El sector salud ha sido de los que peor comportamiento ha tenido en los últimos trimestres, por lo que aprovechamos para invertir en estas dos compañías que tienen una diversificación elevada en su portfolio de fármacos que les permite ofrecer una rentabilidad por dividendo resiliente.

En este contexto, Endesa ha sido el activo que más rentabilidad ha aportado al fondo, con una subida del 36% para un peso medio del 1,1%. En nuestra opinión, la tesis de inversión en Endesa es atractiva y robusta, especialmente considerando el nuevo ciclo de inversión en redes al que nos aventuramos. Además, muy destacable la recompra de capital por importe de 2.000 millones. Todo ello creemos que provocará una mejora en los BPA de la compañía así como

en la remuneración a los accionistas. En segundo lugar destacar a Orange, con una subida del 38% para un peso medio del 1,4%. En tercer lugar Engie, con una subida del 41% para un peso medio 1,2%. Por último mencionar a BNP Paribas, con una subida del 36% para un peso medio del 1,3%. BNP se trata de uno de los pocos grandes bancos europeos que está cotizando por debajo de su valor contable. Esto es debido a la menor rentabilidad y eficiencia del banco francés respecto a otros comparables europeos. Con todo ello, creemos que la valoración se ha quedado demasiado baja y que debería reducir la brecha de valoración con sus competidores. Además, la rentabilidad por dividendo es muy atractiva, por encima del 6%.

En renta fija, los activos que más rentabilidad han aportado han sido las posiciones en crédito, especialmente aquellos instrumentos con calificación crediticia de high yield. En este sentido destacar a los fondos que tenemos en cartera Candriam Bonds Euro High Yield y Axa Europe Euro Short Duration High Yield, con revalorizaciones semestrales del 2,4% y 2,2% respectivamente.

Por el lado negativo, el activo que más rentabilidad drenó al fondo fue Apple, con una caída del 18% para un peso medio del 2,7%. El mercado ha penalizado que la compañía se está quedando atrás en la carrera por la Inteligencia Artificial. En nuestra opinión, Apple terminará reduciendo la brecha tecnológica en este apartado con el paso del tiempo, aun si eso incluye adoptar IAs de terceros en su propio ecosistema. Todo ello provocará una aceleración en la renovación de los teléfonos por parte de los clientes, en nuestra opinión. Y en última instancia no es descartable, aunque no es el modus operandi tradicional de la compañía, grandes compras para paliar su déficit en la temática de IAs. En este periodo se rumoreó el interés de Apple en la compra de Perplexity, por citar un ejemplo. El segundo mayor detractor de rentabilidad fue LVMH, con una caída del 29% para un peso medio del 1%. 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.

En cuanto a los activos de renta fija mencionar el mal comportamiento de la deuda pública de EE.UU., muy lastrada por la caída del dólar contra el euro en el semestre, por encima del 11%. Tenemos menos de un 5% del patrimonio del fondo invertido en esta clase de activo, por lo que el impacto ha sido limitado.

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 6,16%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal. No ha habido novedades adicionales al respecto en 2024.

El fondo se encuentra adherido a las class action/demanda colectiva contra ING. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 4,5%, frente al 6,78% 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 3,04%. 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 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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. Creemos que la renta fija debería seguir aportando valor, en línea con lo acontecido en los últimos 21 meses, y que la renta variable en cartera seguirá siendo una fuente estable de dividendos recurrentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	998	3,35	1.037	3,68
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	456	1,53	464	1,65
ES0000012000 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	606	2,04	0	0,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	779	2,62	772	2,74
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	914	3,07	911	3,24
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	516	1,73	517	1,84
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	1.034	3,47	1.028	3,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.304	17,81	4.728	16,80
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.141	3,83	1.131	4,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.141	3,83	1.131	4,02
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	107	0,36	106	0,37
XS2764459363 - Caixabank SA 4,125% 090232 (V)	EUR	104	0,35	104	0,37
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	316	1,06	314	1,12
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	101	0,34	0	0,00
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	204	0,69	205	0,73
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	102	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		832	2,79	830	2,95
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	102	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.379	24,77	6.690	23,77
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.223	4,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.223	4,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.601	28,88	6.690	23,77
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	124	0,42	109	0,39
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	153	0,54
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	484	1,63	374	1,33
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	304	1,02	248	0,88
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	187	0,63	175	0,62
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	173	0,58	159	0,57
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	263	0,88	232	0,83
TOTAL RV COTIZADA		1.536	5,16	1.451	5,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.536	5,16	1.451	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.137	34,04	8.141	28,93
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	1.178	3,96	1.177	4,18
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	646	2,17	656	2,33
IT0001278511 - Buoni Poliennali Tesoro 5,25% 011129	EUR	727	2,44	0	0,00
FR0000571218 - France Govt 5,50% 250429	EUR	559	1,88	566	2,01
US912810FB99 - US Treasury N/B 6,125% 151127	USD	494	1,66	560	1,99
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	0	0,00	484	1,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.603	12,10	3.444	12,24
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	0	0,00	299	1,06
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	0	0,00	498	1,77
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	517	1,74	517	1,84
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	425	1,43	484	1,72
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	425	1,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.366	4,59	1.799	6,39
FR001400JO2 - Accor SA 3,875% 110331	EUR	103	0,35	102	0,36
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	102	0,34	100	0,35
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	99	0,33	100	0,35
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	106	0,36	0	0,00
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	100	0,33	100	0,35
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	105	0,35	104	0,37
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	0	0,00	98	0,35
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	108	0,36	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	97	0,33	95	0,34
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	106	0,36	0	0,00
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	0	0,00	102	0,36
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	100	0,34	0	0,00
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	0	0,00	96	0,34
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	110	0,37	108	0,38
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	106	0,36	104	0,37
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	104	0,35	104	0,37
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	105	0,35	104	0,37
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	0	0,00	102	0,36
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	105	0,35	0	0,00
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	102	0,34	102	0,36
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	99	0,33	97	0,35
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	98	0,33	100	0,35
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	103	0,34	101	0,36
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	106	0,36	103	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	103	0,35	0	0,00
XS232589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	0	0,00	98	0,35
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	102	0,34	102	0,36
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	107	0,36	105	0,37
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	0	0,00	96	0,34
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	101	0,34	0	0,00
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	103	0,35	102	0,36
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	93	0,31	91	0,32
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	102	0,34	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	104	0,35	102	0,36
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	99	0,33	98	0,35
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	97	0,33	95	0,34
XS1914502643 - Stryker Corp 2,625% 301130	EUR	98	0,33	0	0,00
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc NI II 7,375% 150929	EUR	115	0,39	0	0,00
FR001400MLN4 - Unibail Rodamco Westfid 4,125% 111230	EUR	105	0,35	104	0,37
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	0	0,00	105	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.392	11,39	3.119	11,08
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	100	0,34	99	0,35
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	100	0,36
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	99	0,33	0	0,00
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	0	0,00	100	0,36
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	101	0,34	0	0,00
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	103	0,34	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2322423455 - Intl Consolidated Airin 2,75% 250325	EUR	0	0,00	97	0,35
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	103	0,35	100	0,35
XS2634593854 - Linde PLC 3,625% 120625	EUR	0	0,00	100	0,36
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	99	0,33	0	0,00
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	100	0,34	100	0,35
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	0	0,00	101	0,36
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	104	0,35	101	0,36
DE000A3LBGG1 - Traton Finance Lux SA 4,125% 221125	EUR	103	0,35	101	0,36
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	102	0,36
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	21	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.034	3,47	1.299	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.395	31,54	9.660	34,33
TOTAL RENTA FIJA		9.395	31,54	9.660	34,33
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	326	1,09	355	1,26
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	222	0,74	199	0,71
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	191	0,64	0	0,00
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	144	0,48	136	0,48
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	270	0,91	162	0,58
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	0	0,00	358	1,27
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	289	0,97	286	1,02
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	247	0,83	0	0,00
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	373	1,25	303	1,08
US0378331005 - Ac.Apple	USD	679	2,28	943	3,35
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	410	1,38	338	1,20
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	163	0,55	166	0,59
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	118	0,40	137	0,49
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	211	0,71	217	0,77
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	397	1,33	308	1,09
GB0007980591 - Ac.British Petroleum Shares	GBP	171	0,57	190	0,68
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	217	0,73	318	1,13
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	149	0,50	161	0,57
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	398	1,34	306	1,09
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	439	1,47	327	1,16
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	928	3,12	896	3,18
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	152	0,51	143	0,51
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	226	0,76	208	0,74
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	111	0,37	138	0,49
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	319	1,07	359	1,28
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	221	0,74	218	0,77
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	496	1,67	173	0,61
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	187	0,63	176	0,62
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	110	0,37	116	0,41
TOTAL RV COTIZADA		8.164	27,41	7.636	27,13
TOTAL RENTA VARIABLE		8.164	27,41	7.636	27,13
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	874	2,93	855	3,04
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	905	3,04	883	3,14
TOTAL IIC		1.779	5,97	1.738	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.338	64,93	19.034	67,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.476	98,96	27.175	96,57
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	0,00

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.