

## RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@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: 19/01/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,74	0,63	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	2,86	3,85	2,94

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	55.031,51	30.235,10	1.364,00	812,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	952,53	3.213,71	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	45.618	25.214	7.519	11.379
CLASE CARTERA	EUR	841	2.838	2.658	2.984

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	828,9519	833,9476	790,5514	898,0795
CLASE CARTERA	EUR	883,3638	883,1804	827,0926	928,3830

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,60	-0,47	-0,13	4,56	-0,50	5,49	-11,97	-1,89	2,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	24-04-2024	-0,47	24-04-2024	-1,06	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	15-05-2024	0,67	15-05-2024	1,02	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,71	4,00	3,41	3,31	3,56	4,06	4,28	1,06	1,55
<b>Ibex-35</b>	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
<b>INDICE</b>	3,29	3,45	3,15	3,86	4,21	5,07	6,81	2,04	1,92
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,94	2,94	2,92	2,89	2,82	2,89	2,74	1,78	1,50

(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.

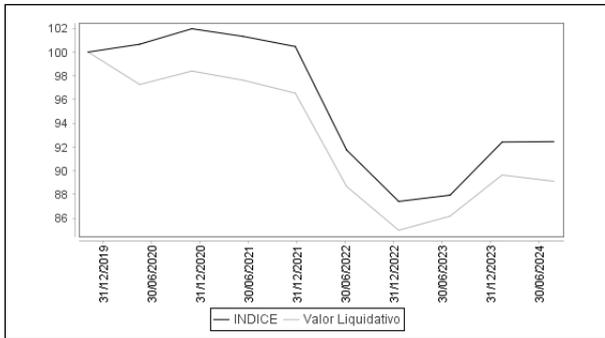
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,41	1,61	1,62	1,60	1,58

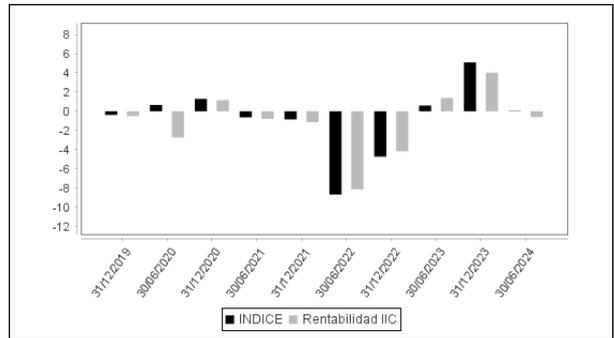
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,02	-0,16	0,18	4,89	-0,20	6,78	-10,91	-0,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	24-04-2024	-0,47	24-04-2024	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	15-05-2024	0,68	15-05-2024	1,03	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,72	4,00	3,41	3,31	3,55	4,06	4,28	1,06	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	3,29	3,45	3,15	3,86	4,21	5,07	6,81	2,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,82	2,85	2,83	2,85	2,94	2,09	

(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.

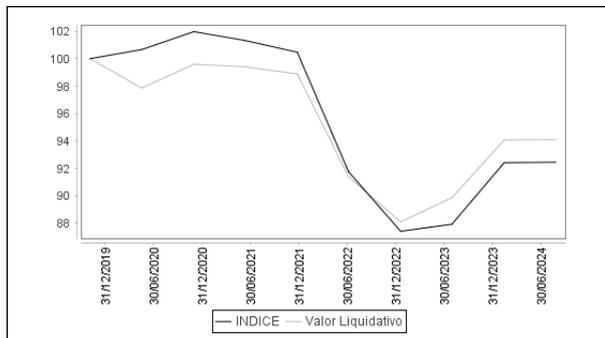
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,09	0,10	0,39	0,42	0,40	0,31

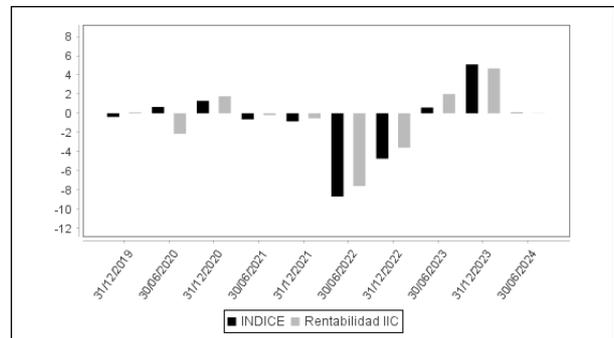
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.466.089	58.208	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
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	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.329.418	322.268	3,91

\*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	45.682	98,33	26.842	95,68
* Cartera interior	16.497	35,51	13.205	47,07
* Cartera exterior	28.674	61,72	13.308	47,44
* Intereses de la cartera de inversión	510	1,10	329	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	831	1,79	1.220	4,35
(+/-) RESTO	-53	-0,11	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	46.460	100,00 %	28.053	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)	28.053	12.689	28.053	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,27	84,72	44,27	27,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	4,77	-0,36	-4.381,94
(+) Rendimientos de gestión	0,37	5,48	0,37	-4.655,19
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	26,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	5,21	0,33	-84,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,02	-0,14	-1.471,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,21	0,16	86,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-3.212,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,71	-0,73	273,25
- Comisión de gestión	-0,70	-0,65	-0,70	161,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	141,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-44,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	46.460	28.053	46.460	

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

### 3. Inversiones financieras

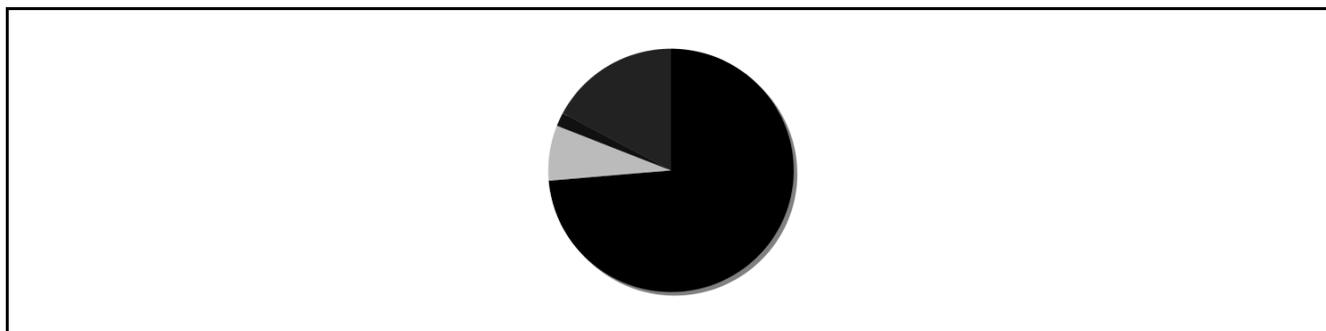
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.497	35,51	13.205	47,07
TOTAL RENTA FIJA	16.497	35,51	13.205	47,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.497	35,51	13.205	47,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.255	54,36	11.319	40,35
TOTAL RENTA FIJA	25.255	54,36	11.319	40,35
TOTAL IIC	3.419	7,36	1.989	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.674	61,72	13.308	47,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.171	97,23	26.513	94,51

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 150826	Compra Plazo AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 150826 100000	99	Inversión
OBRIGACOES DO TESOURO 2,875% 201034	Compra Plazo OBRIGACO ES DO TESOURO 2,875% 201034 3	291	Inversión
RED ELECTRICA CORP 3,375% 090732	Compra Plazo RED ELECTRICA CORP 3,375% 090732 2000	199	Inversión
REPUBLIC OF LATVIA 3,875% 220529	Venta Plazo REPUBLIC OF LATVIA 3,875% 220529 30000	306	Inversión
Total otros subyacentes		895	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>895</b>	

#### 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 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

#### 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 135.925.005,00 euros, suponiendo un 324,26% 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 135.548.199,41 euros, suponiendo un 323,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2023 hasta el 30 de junio de 2024.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traducándose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando

invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del período, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del período tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibex 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus previsiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

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

En términos generales, se ha procedido a aumentar la duración del fondo aumentando la exposición a crédito y disminuyendo la exposición a renta fija pública. No obstante, en la parte de renta fija pública, se ha optado por una estrategia de inversión basada en la normalización de las curvas soberanas europeas ante unos mejores datos de inflación

y tratando de evitar activos con un mayor riesgo geopolítico como es el caso de Francia. En cuanto al crédito, se ha aumentado la exposición con respecto al semestre anterior ante la resiliencia y buen comportamiento demostrado de la deuda corporativa y los buenos fundamentales de las compañías.

La duración de la cartera se sitúa en 5,45 años, por debajo de los 7 años permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 0,02% y -0,60% respectivamente, superior al -0,82% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del período ha sido de 841 miles de euros en la clase cartera, lo que supone una caída del 70,37% con respecto al período anterior (2.838 miles de euros) y de 45.618 miles de euros en la clase estándar, lo que supone un incremento del 80,92% (anterior 25.214 miles de euros). En cuanto a los participes, en la clase cartera ha aumentado a 2 desde 1 del período anterior y en la clase estándar se ha situado en 1.364 frente a los 812 participes del período anterior, lo que supone un incremento del 67,98%. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido en el período del 0,16% y 0,78% en la clase cartera y estándar respectivamente. En el período, las rentabilidades de la clase cartera y en la clase estándar han sido 0,02% y -0,60%, respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 5,45 años (frente a los 3,97 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,83% (3,31% en el período anterior) reflejo del movimiento de las curvas de los tipos de interés en el período. Durante el último trimestre la rentabilidad máxima ha sido 0,68% y 0,67% en las clases cartera y estándar mientras que la mínima ha sido -0,47% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,85%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,77%, superior a la de ambas clases del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha disminuido hasta el 59,84% desde el 70,61% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) con un peso del 31,70% y avaladas con un peso del 4,77%. El porcentaje restante, un 23,37%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, en concreto, en Italia un 14,53% frente al 12,49% del período anterior, en Portugal un 6,76% y en otros emisores europeos.

En esta parte de la cartera, destacan las compras en España del bono del Estado 10/29, 10/30, 07/30 y 10/34 y de la CCAA de Madrid 04/34, 07/29 y 04/30, además de Junta de Andalucía 04/34 y Xunta de Galicia 04/31 y 04/29. En Italia, se ha procedido a la compra de Bono del Tesoro Italiano 07/34 y 10/31 y en Europa se han comprado los bonos del Estado portugués 10/34, de la región de Wallone 12/30, además del bono de la Unión Europea 12/30 y del EFSF 10/29 y 12/28 en referencia a organismos supranacionales. En cuanto a las ventas en deuda pública, destacar las del bono del Estado 04/34, 10/29 y 10/33, del Tesoro Italiano 08/29 y 03/34, el bono de la Seguridad Social Francesa 02/28 y 03/30, además de los bonos supranacionales de Unión Europea 12/30 y Banco Europeo de Inversiones 01/29 y EFSF 10/29 y 12/30.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's ha mejorado en marzo la perspectiva de España a 'positiva' manteniendo el rating en Baa1, las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecen sin cambios en A- y A. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (estable) y Moody's Baa3 (estable). Para Portugal, S&P ha mejorado la calificación del país a A- en marzo, manteniendo la perspectiva en positivo, mientras que Moody's y Fitch la mantienen en A3 y A- respectivamente, ambas con outlook estable. En el caso de Francia, S&P ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón, de AA a AA- a finales de mayo, por su parte Moody's y Fitch la han mantenido sin cambio con outlook estable en Aa2 y AA- respectivamente. La Unión Europea mantiene la calificación AA+ (estable) por S&P, Aaa (estable) por Moody's y AAA (estable) por parte de Fitch.

En el semestre, hemos incrementado el nivel de exposición en crédito hasta el 39,01% frente al 24,20% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, el mayor peso con un 23,30% (anterior 14,28%) está invertido en bonos con grado de inversión. El resto un 15,71% (anterior 9,92%) está invertido en activos high yield, incluyendo la participación en otras IIC's con un peso total del 7,36%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el financiero con un peso del 6,54%,

consumo cíclico que pondera un 8,28% e industrial con un peso del 4,34%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores.

En la parte de crédito, sobretudo se ha realizado compras en el sector financiero con referencias como Ibercaja 07/28, Bankinter 7,375% Perp, Caixabank 7,5% Perp y Credit Agricole 4,25% Perp. Dentro del sector industrial, destacar la compra de Veralto 09/3, Saint Gobain 11/30, Nexans 05/29, Hochtief 05/30, Arcadis 02/28 y Agco 10/28. En el sector de autos, se ha comprado Ford Motor Credit 02/30, Ferrari 05/30 y Gestamp 04/26. Adicionalmente se han comprado los bonos de Cellnex 06/29, Easyjet 03/31, Lufthansa 05/30, además de Samsonite 05/26 y Total Energies 2% Perp. En la parte de high yield se han suscrito los fondos Candriam Bonds Euro High Yield, Lazard Credit FI SRI PC, Neuberger Berman European HY FD IA y los ETF Ishares Eur High Yield Corp Esg Eur y Ishares Euro High Yield Corp Eur Acc. Por el lado de las ventas, destacar los bonos de Grifols 05/25, Levi Strauss 03/27, NovoNordisk 01/29 y Porsche 09/27.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el fondo Neuberger Berman European HY FD IA (+3,42% para un peso medio del 2,97%), el bono español SPGB 04/34 (+0,93% para un peso medio del 6,50%), el fondo Candriam Bonds Eur Hi Yield V (+3% para un peso medio del 2,39%) y el bono Santander Perp (7,73% para un peso medio del 0,44%). Los que más han traído han sido el bono de España SPGB 10/29 (-1,58% para un peso medio del 5,06%), el SPGB 10/33 (-2,10% para un peso medio del 0,69%) y el SPGB 01/29 (-2,19% para un peso medio del 3,21%) y el bono de Italia BTP 03/34 (-1,06% para un peso medio del 1,79%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del periodo, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 6,02% por el peso en otras IIC. 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 las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 3,72% en la clase cartera y del 3,71% en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 3,29%. Asimismo, el VAR histórico a 30 de junio ha sido del 2,84% y 2,94% en la clase cartera y estándar respectivamente. 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 los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos.

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas.

Señalar que la inversión en deuda corporativa tanto en referencias investment grade como en high yield se realizará en compañías con amplios márgenes, alta generación de FCF y bajo endeudamiento, aprovechando las oportunidades del mercado primario y los tensionamientos en rentabilidad que pudieran existir a lo largo de los próximos meses para incrementar posiciones en determinados activos y/o sectores en el secundario. En tanto en cuanto los fundamentales de las compañías sigan estables, el crédito debería comportarse bien. Adicionalmente, las bajadas de tipos en los próximos trimestres, deberían ser un catalizador para la deuda pública que muy posiblemente empiece a premiar a aquellos países comprometidos con la reducción de déficit y de gasto público.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	398	0,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	409	0,88	165	0,59
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	393	0,85	0	0,00
ES0000090888 - Junta de Andalucía 0,70% 300733	EUR	154	0,33	158	0,56
ES0000090748 - Junta de Andalucía 7,5% 301130	EUR	124	0,27	127	0,45
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	380	0,82	406	1,45
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	0	0,00	2.346	8,36
ES0000012F43 - Bono del Estado 0,6% 311029	EUR	0	0,00	2.135	7,61
ES0000012F76 - Bono del Estado 0,5% 300430	EUR	259	0,56	868	3,09
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	1.155	2,49	545	1,94
ES0000012L52 - Obligaciones del Estado 3,15% 300433	EUR	0	0,00	101	0,36
ES0000012L78 - Bono del Estado 3,55% 311033	EUR	0	0,00	942	3,36
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	0	0,00	418	1,49
ES0000012M85 - Bono del Estado 3,25% 300434	EUR	2.969	6,39	0	0,00
ES0000012N35 - Bono del Estado 3,45% 311034	EUR	1.103	2,37	0	0,00
ES0000012411 - Bono del Estado 5,75% 300732	EUR	120	0,26	123	0,44
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	3.085	6,64	858	3,06
ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127	EUR	0	0,00	193	0,69
ES0001351602 - Junta de Castilla y León 3,5% 300433	EUR	398	0,86	0	0,00
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	195	0,42	199	0,71
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	185	0,40	187	0,67
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	507	1,09	0	0,00
ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431	EUR	492	1,06	496	1,77
ES00001010M4 - Comunidad Madrid 3,462% 300434	EUR	398	0,86	0	0,00
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	200	0,43	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	101	0,22	103	0,37
ES0000012K53 - Bono del Estado 0,80% 300729	EUR	0	0,00	719	2,56
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	641	1,38	0	0,00
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	399	0,86	0	0,00
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	510	1,10	520	1,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.577</b>	<b>31,38</b>	<b>11.609</b>	<b>41,38</b>
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	792	2,82
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>792</b>	<b>2,82</b>
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	208	0,45	106	0,38
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	198	0,43	198	0,71
ES0213679OP3 - Bankinter 4,875% 130931	EUR	0	0,00	105	0,37
XS2585553097 - Bankinter SA 7,375% Perpetual (V)	EUR	206	0,44	0	0,00
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	202	0,44	0	0,00
ES0840609053 - Caixabank SA 7,5% Perpetual (V)	EUR	209	0,45	0	0,00
XS2747766090 - EDP Servicios Fin ESP SA 3,5% 160730	EUR	198	0,43	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	98	0,21	98	0,35
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	185	0,40	91	0,32
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	204	0,44	101	0,36
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	213	0,46	106	0,38
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.920</b>	<b>4,13</b>	<b>805</b>	<b>2,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.497</b>	<b>35,51</b>	<b>13.205</b>	<b>47,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.497</b>	<b>35,51</b>	<b>13.205</b>	<b>47,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.497</b>	<b>35,51</b>	<b>13.205</b>	<b>47,07</b>
IT0005560948 - Buoni Poliennali Tesoro 4,20% 010334	EUR	1.423	3,06	0	0,00
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	1.372	2,95	0	0,00
IT0005584856 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010734	EUR	1.576	3,39	0	0,00
IT0001278511 - Buoni Poliennali Tesoro 5,25% 011129	EUR	0	0,00	223	0,80
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	814	1,75	0	0,00
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	1.018	2,19	313	1,12
XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430	EUR	0	0,00	102	0,36
EU000A2SCAH1 - EFSF 3,00% 151228	EUR	0	0,00	410	1,46
EU000A1G0EL5 - EFSF 0% 200131	EUR	243	0,52	250	0,89
XS1938387237 - European Investment Bank 0,625% 220129	EUR	0	0,00	91	0,32
EU000A1ZR7H3 - European Union 1,375% 041029	EUR	0	0,00	188	0,67
EU000A3LNF05 - European Union 3,125% 041230	EUR	0	0,00	311	1,11
XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526	EUR	492	1,06	473	1,69
DE000A30V9J0 - KFW 3,125% 070630	EUR	0	0,00	208	0,74
DE000A2LQSN2 - KFW 0,75% 150129	EUR	0	0,00	91	0,32
XS2722876609 - Republic Of Latvia 3,875% 220529	EUR	306	0,66	0	0,00
DE000NRWOLF2 - Land Nordrhein Wesfalen 0,90% 151128	EUR	0	0,00	185	0,66
PTOTESOE0021 - Obrigaçoes do Tesouro 2,875% 201034	EUR	2.808	6,04	0	0,00
SK4000021986 - Slovakia Government Bond 4,00% 191032	EUR	309	0,66	0	0,00
BE0390103662 - Region Wallone 3,00% 061230	EUR	393	0,85	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.753</b>	<b>23,15</b>	<b>2.846</b>	<b>10,14</b>
IT0005557365 - Buoni Ordinari Tesoro 310124	EUR	0	0,00	996	3,55
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	1.494	5,33
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.490</b>	<b>8,88</b>
FR0013399029 - Accor SA 3% 040226	EUR	0	0,00	96	0,34
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual (V)	EUR	218	0,47	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	99	0,21	94	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	175	0,38	0	0,00
XS2486839298 - Alcon Finance BV 2,375% 310528	EUR	96	0,21	96	0,34
DE000A2DAHN6 - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	96	0,21	97	0,34
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	97	0,21	99	0,35
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	207	0,44	0	0,00
FR001400E3H8 - Arval Service Lease 4,75% 220527	EUR	103	0,22	104	0,37
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	178	0,38	0	0,00
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	97	0,21	96	0,34
FR001400I3C5 - Danone SA 3,47% 220531	EUR	100	0,21	103	0,37
FR001400FKA7 - BPIFrance SACA 2,875% 251129	EUR	0	0,00	303	1,08
FR0013448776 - BPIFrance Saca 0,05% 260929	EUR	83	0,18	86	0,31
XS2468378059 - Caixabank SA 1,625 130426	EUR	0	0,00	97	0,35
FR001400G6E6 - Caisse D'Amort Dette Soc 3,125% 010330	EUR	0	0,00	207	0,74
FR00140002P5 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250228	EUR	0	0,00	175	0,62
FR001400F5U5 - Caisse D'Amort Dette Soc 3% 250528	EUR	0	0,00	204	0,73
FR0012444750 - Credit Agricole Assncas 4,25% Perpetual	EUR	198	0,43	99	0,35
XS2497520887 - Celanese US Holding LLC 5,337% 190129	EUR	210	0,45	0	0,00
XS2193658619 - Cellnex Telecom SA 1,875% 260629	EUR	182	0,39	0	0,00
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	197	0,42	0	0,00
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	197	0,42	0	0,00
XS2767246908 - Ford Motor Credit Co LLC 4,445% 140230	EUR	201	0,43	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	197	0,42	0	0,00
XS2809270072 - General Mills INC 3,65% 231030	EUR	200	0,43	0	0,00
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	302	0,65	0	0,00
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	185	0,40	180	0,64
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	0	0,00	96	0,34
XS2322423539 - Intl Consolidated Airlin 3,75% 250329	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	186	0,40	91	0,32
XS2793252060 - destituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	595	1,28	0	0,00
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	392	0,84	397	1,41
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	925	1,99	315	1,12
XS2056730323 - Infineon Technologies AG 2,875% Perpet	EUR	197	0,42	96	0,34
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	205	0,44	104	0,37
XS1548475968 - Intesa Sanpaolo SPA 7,75% Perpetual	EUR	206	0,44	0	0,00
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	202	0,44	0	0,00
XS2776793965 - Kraft Heinz Foods Co 3,50% 150329	EUR	200	0,43	0	0,00
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	0	0,00	98	0,35
XS2815984732 - Deutsche Lufthansa AG 4,00% 210530	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	189	0,41	90	0,32
XS2726263325 - McDonald's Corp 3,875% 200231	EUR	101	0,22	104	0,37
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 3,375% 050230	EUR	201	0,43	0	0,00
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	202	0,43	0	0,00
XS2347367018 - Merlin Properties Socimi 1,375% 010630	EUR	172	0,37	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	103	0,22	103	0,37
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	194	0,42	191	0,68
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	198	0,43	0	0,00
XS2332590475 - Nexi Spa 2,125% 300429	EUR	181	0,39	0	0,00
XS2076099865 - Netflix Inc 4,625% 150529	EUR	105	0,23	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	101	0,22	101	0,36
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	204	0,44	102	0,36
XS2820454606 - Novo Nordisk A/S 3,125% 210129	EUR	199	0,43	0	0,00
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	189	0,41	0	0,00
FR00140084Y5 - BPIFrance Saca 0,125% 251128	EUR	0	0,00	177	0,63
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	104	0,22	105	0,37
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	212	0,46	105	0,37
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	199	0,43	0	0,00
XS2643320018 - Porsche Auto Holding SE 4,125% 270927	EUR	0	0,00	104	0,37
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	199	0,43	0	0,00
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	201	0,43	0	0,00
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	199	0,43	0	0,00
XS2595650222 - Landwirtschaft Rentenbank 3,25% 060930	EUR	204	0,44	210	0,75
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	95	0,20	93	0,33
XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629	EUR	103	0,22	105	0,37
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	101	0,22	0	0,00
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	198	0,43	98	0,35
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	204	0,44	104	0,37
XS2102912966 - Banco Santander SA 4,375% Perpetual (V)	EUR	190	0,41	184	0,65
XS2723549361 - Cie de Saint Gobain 3,875% 291130	EUR	202	0,43	103	0,37
XS2616008970 - Sika Capital BV 3,75% 030530	EUR	101	0,22	0	0,00
XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126	EUR	100	0,22	102	0,36
XS2087643651 - Stryker Corp 1% 031231	EUR	166	0,36	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc Ni II 6,00% 310125	EUR	0	0,00	102	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2720095970 - Tapestry Inc 5,875% 271131	EUR	208	0,45	0	0,00
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	186	0,40	90	0,32
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	200	0,43	0	0,00
XS1963834251 - Unicredit SPA 7,5% Perpetual (V)	EUR	205	0,44	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	198	0,43	96	0,34
XS2689127467 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	203	0,44	0	0,00
XS2187689034 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,5% Perpetual	EUR	197	0,42	96	0,34
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	187	0,40	89	0,32
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	179	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.302	30,78	5.983	21,33
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		25.255	54,36	11.319	40,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		25.255	54,36	11.319	40,35
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	0	0,00	506	1,80
LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5	EUR	0	0,00	600	2,14
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yiedl Corp EUR ACC ETF	EUR	0	0,00	301	1,07
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.277	2,75	582	2,08
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	503	1,08	0	0,00
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	1.640	3,53	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.419	7,36	1.989	7,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		28.674	61,72	13.308	47,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		45.171	97,23	26.513	94,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	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.