

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

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.

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

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: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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 | 0,02 | 0,12 | 0,02 | 0,20 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,99 | 2,74 | 2,99 | 2,20 |

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 | 588.576,92 | 546.476,79 |
| Nº de Partícipes | 20.211 | 18.763 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 300,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 587.766 | 998,6223 |
| 2023 | 513.994 | 940,5596 |
| 2022 | 492.008 | 870,5764 |
| 2021 | 470.787 | 933,5371 |

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 | 0,75 | | 0,75 | 0,75 | | 0,75 | 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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 6,17 | 2,16 | 3,93 | 2,17 | 1,11 | 8,04 | -6,74 | 4,66 | 7,04 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,41 | 19-04-2024 | -0,41 | 19-04-2024 | -1,09 | 03-02-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,58 | 26-04-2024 | 0,60 | 22-02-2024 | 0,96 | 07-12-2021 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,94 | 2,94 | 2,96 | 2,97 | 3,10 | 3,20 | 4,31 | 2,94 | 3,21 |
| Ibex-35 | 13,13 | 14,29 | 11,80 | 12,80 | 12,24 | 14,15 | 19,69 | 16,57 | 12,45 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,42 | 0,60 | 0,48 | 0,54 | 1,05 | 1,43 | 0,28 | 0,25 |
| INDICE | 2,67 | 2,60 | 2,75 | 2,55 | 2,63 | 2,87 | 4,74 | 2,82 | 2,54 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,70 | 2,70 | 2,75 | 2,75 | 2,96 | 2,75 | 2,99 | 2,46 | 2,30 |

(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.

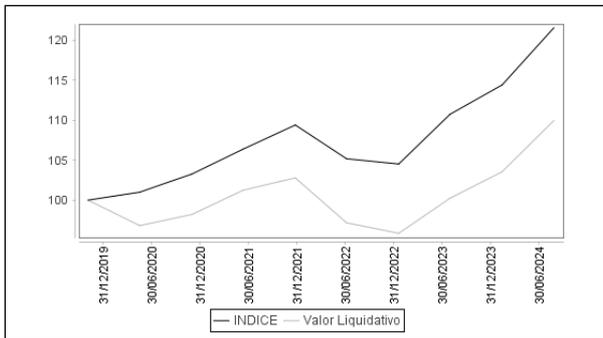
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

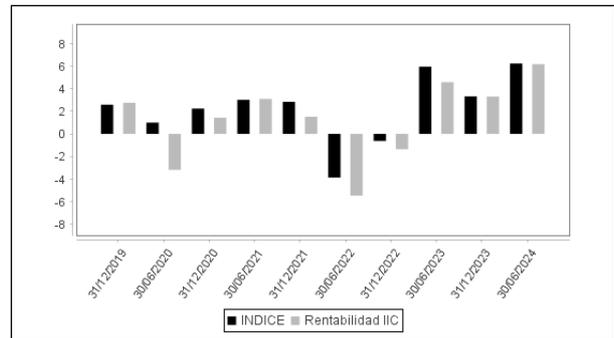
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 |
| 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 | 562.514 | 95,70 | 499.267 | 97,13 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 131.667 | 22,40 | 115.685 | 22,51 |
| * Cartera exterior | 424.680 | 72,25 | 379.472 | 73,83 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 6.167 | 1,05 | 4.110 | 0,80 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 12.688 | 2,16 | 14.584 | 2,84 |
| (+/-) RESTO | 12.565 | 2,14 | 143 | 0,03 |
| TOTAL PATRIMONIO | 587.766 | 100,00 % | 513.994 | 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) | 513.994 | 496.791 | 513.994 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 7,50 | 0,15 | 7,50 | 5.284,79 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,95 | 3,27 | 5,95 | 147,01 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,80 | 4,10 | 6,80 | -34,71 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 19,91 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,43 | 1,97 | 1,43 | -20,69 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,18 | 1,75 | 5,18 | 223,74 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -757,64 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,13 | 0,36 | 0,13 | -59,92 |
| ± Otros resultados | 0,06 | 0,01 | 0,06 | 559,89 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,85 | -0,83 | -0,85 | 181,72 |
| - Comisión de gestión | -0,75 | -0,76 | -0,75 | 7,55 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 7,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,87 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,02 | -0,05 | 154,56 |
| (+) 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) | 587.766 | 513.994 | 587.766 | |

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

3. Inversiones financieras

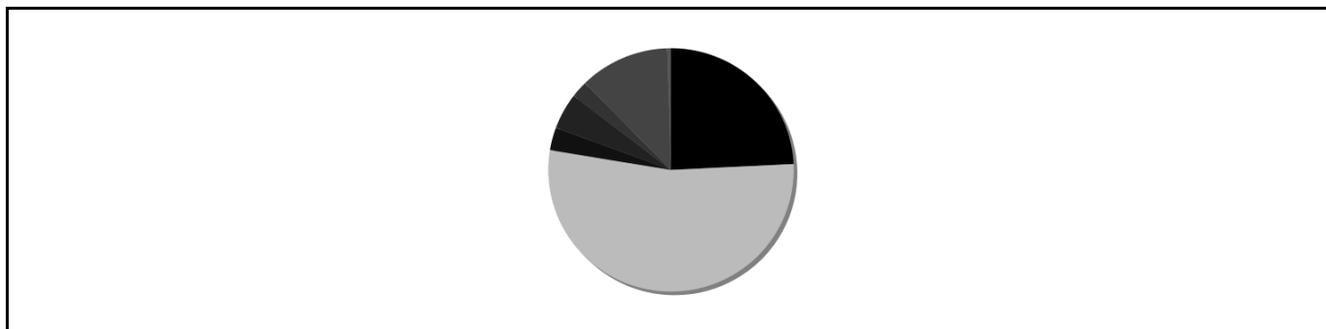
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 102.638 | 17,46 | 94.824 | 18,45 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 2.867 | 0,49 | 11.821 | 2,30 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 17.469 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 122.974 | 20,92 | 106.645 | 20,75 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.693 | 1,48 | 9.040 | 1,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.693 | 1,48 | 9.040 | 1,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 131.667 | 22,40 | 115.685 | 22,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 266.458 | 45,33 | 244.117 | 47,49 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 1.982 | 0,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | 266.458 | 45,33 | 246.099 | 47,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | 130.687 | 22,23 | 108.568 | 21,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 130.687 | 22,23 | 108.568 | 21,12 |
| TOTAL IIC | 27.536 | 4,68 | 24.805 | 4,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 424.680 | 72,25 | 379.472 | 73,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 556.347 | 94,65 | 495.157 | 96,34 |

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 |
|---------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| US TREASURY N/B 4% 151225 | Compra Plazo US TREASURY N/B 4% 151225 13068160 F | 12.903 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 12903 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 12903 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 2.528.745.659,98 euros, suponiendo un 460,99% 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 2.510.932.568,73 euros, suponiendo un 457,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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 31 de diciembre de 2023 al 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 focos 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% interanual. 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 la 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 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, traduciéndose 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 periodo 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 sobre el consumo americano.

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 renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. En crédito hemos continuado siendo selectivos favoreciendo la inversión en compañías capaces de generar caja y mantener los márgenes. Creemos que el nivel general de los retornos en renta fija es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Durante este período, la duración media de la cartera se ha aumentado ligeramente hasta 1,68 años y la TIR media bruta a precios de mercado se ha mantenido en 3,92% a 30 de junio.

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

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte

de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 6,65% en el período.

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

El patrimonio del fondo registró una subida del 14,35% en el semestre hasta 587.766 miles de euros. El número de partícipes subió un 7,72% hasta 20.211 desde 18.763 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo ha sido del 6,17%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,80%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,58% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,41%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,99%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del 4,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

La distribución de la cartera a cierre del semestre es la siguiente: destinamos un porcentaje del 71% a la inversión en renta fija (frente al 73,5% anterior), mayoritariamente deuda pública, un 23,74% en renta variable, superior al período anterior (22,9%), y el resto en liquidez. Durante el período de referencia hemos incrementado el peso en la renta variable en base a un escenario más favorable para las bolsas, con la resiliencia de la economía y el crecimiento de los beneficios empresariales como soporte para los mercados. En los activos de renta fija, hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 44,89%: 19,7% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 7,3% en deuda italiana, 7,12% en deuda emitida por la UE, organismos supranacionales y países core como Francia y Alemania y el 10,79% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos de EE.UU. con vencimientos en 2025 y 2026 y rentabilidades en torno al 5% en el momento de la compra, deuda pública española con vencimiento 2-3 años, bonos de la organización supranacional Eurofima con vencimiento en 2027, al mismo tiempo que hemos comprado ICO vencimiento 2026, entre otros.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente, con perspectiva estable, si bien Moody's la mejoró en marzo a positiva. En cuanto al rating de Italia, ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch y S&P y Baa3 por Moody's, con perspectiva estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente. En EE.UU., Fitch, Moody's y S&P mantienen la calificación en AA+ con outlook estable, Aaa (negativa) y AA+ con perspectiva estable, respectivamente. 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, y por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

El peso de la renta fija privada a cierre del semestre es del 23% incluyendo un 0,49% en pagarés corporativos. Este porcentaje se desglosa entre un 13,8% en activos con grado de inversión y un 9,2% en activos high yield o sin rating. El estrechamiento de los diferenciales nos está dejando menos oportunidades de inversión, no obstante, nos gusta el crédito porque los balances de las empresas están saneados y porque en un escenario central de ausencia de recesión, las tasas de default no deberían aumentar demasiado. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de Iliad, Imerys, JPE Peet's, El Corte Inglés, Nexans, Tapestry, IAG, Traton, UCB, perpetuas de Telefónica y Naturgy, así como BPI France, Dexia Credit, si bien estos últimos tienen garantía estatal. La duración media de la cartera se ha aumentado ligeramente, si bien se mantiene por debajo de los dos años, en concreto, en torno a 1,68 años y la TIR media bruta a precios de mercado se mantiene en 3,92%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles superiores al semestre anterior, en concreto en el 23,74% y su distribución geográfica es la siguiente: 17,8% en renta variable estadounidense, 4,4% zona euro, 0,8% en compañías suizas y el 0,6% en Reino Unido. Durante el período hemos aumentado la posición que construimos el año pasado en la compañía farmacéutica Eli Lilly. El flujo de noticias ha continuado siendo positivo, dando soporte a la cotización. En este sentido, destacar que la FDA (agencia del medicamento estadounidense) ha aprobado el medicamento de Eli Lilly para

tratar el Alzheimer en estadios tempranos. Este fármaco, Donanemab, se convierte en la segunda terapia destinada a retrasar la progresión de esta enfermedad que estará disponible en el país. Dentro del sector farmacéutico también hemos incorporado Astrazeneca por el potencial de su franquicia de terapias oncológicas donde ha anunciado la adquisición de Fusion Pharmaceuticals como parte de su plan de reemplazar la radioterapia y quimioterapia tradicionales por medicinas específicas. También tenemos una visión positiva sobre las compañías de ciberseguridad debido al crecimiento tan elevado del mercado, que se acercará a 200.000 millones de USD en los próximos años y en este sentido hemos aumentado la posición en Palo Alto Networks. En el sector de utilities se ha comprado RWE, la compañía nos gusta por su negocio y perfil defensivo, siendo uno de los mejores ejemplos de la transición energética en Europa, habiendo pasado de ser una compañía de generación convencional y contaminante a invertir principalmente en renovables. Además de estas compras se ha aumentado la ponderación en Samsung, Mastercard que cotiza con free cash flow yield del 4% y donde vemos un repunte del crecimiento del volumen de tarjetas en EE.UU., la compañía francesa de lujo LVMH y Pfizer, que cotiza a múltiplos muy atractivos. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido la posición que manteníamos en Michelin, Bayer, Grifols y Unilever. Por otra parte se ha reducido el peso en Abbvie, Axa, JP Morgan, Visa, Apple, Oracle, Nvidia y Micron Technology, aprovechando la reciente evolución de las cotizaciones. En el caso de Nvidia, después de la fuerte revalorización que acumula el valor, hemos tomado beneficios si bien seguimos manteniendo una posición importante ya que continuamos confiando en la evolución de la cotización; resultados muy positivos impulsados por la inversión en centros de datos y nuevas inversiones que vamos conociendo. Por ejemplo, Tesla ha anunciado 4.000 M de USD. Lo importante es que sigue cotizando a los mismos niveles que hace cuatro años, lo que significa que han sido capaces de crecer con la misma rapidez que su valoración.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por el desarrollo de la inteligencia artificial y resultados que se situaron en líneas generales por encima de lo esperado y por la parte de renta fija, el crédito de alto rendimiento. La mayor contribución fue la de Nvidia con una revalorización del 150% en el semestre y peso medio en cartera del 2% seguido de Alphabet (30%, peso medio del 1,75%). Amazon (27%, peso medio del 1,6%) Microsoft (19%, peso medio 1,8%) y Meta Platforms (44%, peso medio 1%). Entre los activos que más han restado debemos señalar a Cellnex (-15%, peso medio del 0,19%), Nestlé (-6%, peso medio 0,36%), Gilead Sciences (-15%, para un peso medio en cartera del 0,18%), Rio Tinto (-11%, peso medio del 0,3%) y Acerinox (-9%, peso medio 0,28%). A los activos denominados en dólares hay que sumarles en torno al 3% que es lo que se ha revalorizado la divisa estadounidense durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las posiciones abiertas al cierre del período corresponden a la compra del bono estadounidense US Treasury 15/12/25. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,72%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener 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. EVOLUCIÓN 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 2,94% frente al 2,67% 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 histórico del fondo a 30 de junio es del 2,7%, lo que 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 POLÍTICOS

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 <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACION 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

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

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. Creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, debido a unos niveles de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Además, el sector financiero, muy presente en los índices europeos, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. También nos gusta la bolsa de EE.UU., a pesar de contar con valoraciones algo más ajustadas, por encima de sus medias históricas. En nuestra opinión, la Inteligencia Artificial es un verdadero catalizador para el mercado en general, y para muchas compañías tecnológicas en particular. En este sector, son las compañías de EE.UU. las más avanzadas tecnológicamente hablando y las que están mejor preparadas para capturar el crecimiento que tenemos por delante. Además de este catalizador, mencionar que las grandes compañías tecnológicas suelen tener balances más solventes y saneados, lo que nos hace sentir cómodos. En definitiva, creemos que la prima de la bolsa de EE.UU. está justificada y que este aspecto no va a modificarse significativamente en el corto plazo.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326 | EUR | 1.941 | 0,33 | 1.951 | 0,38 |
| ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425 | EUR | 0 | 0,00 | 4.973 | 0,97 |
| ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125 | EUR | 0 | 0,00 | 8.464 | 1,65 |
| ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727 | EUR | 3.686 | 0,63 | 3.741 | 0,73 |
| ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126 | EUR | 8.197 | 1,39 | 8.273 | 1,61 |
| ES0000012H41 - Bono del Estado 0,1% 300431 | EUR | 5.691 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127 | EUR | 4.447 | 0,76 | 4.500 | 0,88 |
| ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127 | EUR | 1.782 | 0,30 | 1.812 | 0,35 |
| ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525 | EUR | 0 | 0,00 | 14.128 | 2,75 |
| ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527 | EUR | 17.710 | 3,01 | 0 | 0,00 |
| ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726 | EUR | 10.551 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429 | EUR | 914 | 0,16 | 925 | 0,18 |
| ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526 | EUR | 7.947 | 1,35 | 8.025 | 1,56 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 62.865 | 10,70 | 56.792 | 11,05 |
| ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425 | EUR | 5.006 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125 | EUR | 8.456 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524 | EUR | 0 | 0,00 | 4.907 | 0,95 |
| ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524 | EUR | 0 | 0,00 | 4.877 | 0,95 |
| ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525 | EUR | 14.176 | 2,41 | 0 | 0,00 |
| ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024 | EUR | 4.972 | 0,85 | 4.975 | 0,97 |
| ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424 | EUR | 0 | 0,00 | 3.999 | 0,78 |
| ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524 | EUR | 0 | 0,00 | 7.046 | 1,37 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 32.610 | 5,55 | 25.804 | 5,02 |
| ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030 | EUR | 519 | 0,09 | 531 | 0,10 |
| ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual | EUR | 0 | 0,00 | 2.192 | 0,43 |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225 | EUR | 977 | 0,17 | 980 | 0,19 |
| XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326 | EUR | 2.855 | 0,49 | 2.833 | 0,55 |
| ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226 | EUR | 1.919 | 0,33 | 1.886 | 0,37 |
| ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625 | EUR | 0 | 0,00 | 500 | 0,10 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 6.269 | 1,07 | 8.922 | 1,74 |
| ES0313307219 - Caixabank SA 1% 250624 | EUR | 0 | 0,00 | 2.429 | 0,47 |
| ES0378641346 - Fade 0,05% 170924 | EUR | 894 | 0,15 | 877 | 0,17 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 894 | 0,15 | 3.307 | 0,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 102.638 | 17,46 | 94.824 | 18,45 |
| ES0521975344 - Pagare CAF 120124 | EUR | 0 | 0,00 | 1.985 | 0,39 |
| ES0505287617 - Pagare Aedas Homes 160224 | EUR | 0 | 0,00 | 1.976 | 0,38 |
| ES0505287757 - Pagare Aedas Homes 190724 | EUR | 1.977 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124 | EUR | 0 | 0,00 | 1.393 | 0,27 |
| ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124 | EUR | 0 | 0,00 | 1.495 | 0,29 |
| ES0505130593 - Pagare Dominion 190724 | EUR | 890 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| ES05297432S9 - Pagare Elecnor 020224 | EUR | 0 | 0,00 | 2.491 | 0,48 |
| ES0584696803 - Pagare Masmovil 150124 | EUR | 0 | 0,00 | 2.480 | 0,48 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 2.867 | 0,49 | 11.821 | 2,30 |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 17.469 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 17.469 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 122.974 | 20,92 | 106.645 | 20,75 |
| ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A. | EUR | 911 | 0,16 | 1.070 | 0,21 |
| ES0132105018 - Ac.Acerinox | EUR | 1.454 | 0,25 | 1.598 | 0,31 |
| ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B | EUR | 0 | 0,00 | 814 | 0,16 |
| ES0148396007 - Ac.Inditex | EUR | 1.854 | 0,32 | 1.577 | 0,31 |
| ES0173516115 - Ac.Repsol | EUR | 1.842 | 0,31 | 1.681 | 0,33 |
| ES0113900J37 - Ac.Banco Santander | EUR | 2.478 | 0,42 | 2.162 | 0,42 |
| ES0178430E18 - Ac.Telefonica | EUR | 154 | 0,03 | 138 | 0,03 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.693 | 1,48 | 9.040 | 1,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.693 | 1,48 | 9.040 | 1,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 131.667 | 22,40 | 115.685 | 22,51 |
| IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225 | EUR | 0 | 0,00 | 7.778 | 1,51 |
| IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525 | EUR | 0 | 0,00 | 11.245 | 2,19 |
| XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727 | EUR | 9.533 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326 | EUR | 4.587 | 0,78 | 4.654 | 0,91 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027 | EUR | 4.813 | 0,82 | 4.915 | 0,96 |
| FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225 | EUR | 0 | 0,00 | 8.476 | 1,65 |
| FR0013131877 - France Govt 0,50% 250526 | EUR | 4.750 | 0,81 | 4.721 | 0,92 |
| DE000A2GNSW0 - KFW 0,375% 230425 | EUR | 0 | 0,00 | 6.677 | 1,30 |
| DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627 | EUR | 2.857 | 0,49 | 2.860 | 0,56 |
| US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526 | USD | 4.674 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| US91282CDZ14 - Us Treasury N/B 1,5% 150225 | USD | 0 | 0,00 | 12.638 | 2,46 |
| US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025 | USD | 4.615 | 0,79 | 4.515 | 0,88 |
| US91282CGA36 - Us Treasury N/B 4% 151225 | USD | 9.209 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226 | USD | 6.504 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| US91282CGU99 - US Treasury N/B 3,875% 310325 | USD | 0 | 0,00 | 6.712 | 1,31 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 51.542 | 8,77 | 75.190 | 14,63 |
| DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624 | EUR | 0 | 0,00 | 4.897 | 0,95 |
| IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225 | EUR | 7.874 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224 | EUR | 4.982 | 0,85 | 4.969 | 0,97 |
| IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525 | EUR | 11.289 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824 | EUR | 7.758 | 1,32 | 7.684 | 1,50 |
| IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224 | EUR | 10.847 | 1,85 | 10.803 | 2,10 |
| DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624 | EUR | 0 | 0,00 | 3.933 | 0,77 |
| EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324 | EUR | 0 | 0,00 | 9.920 | 1,93 |
| FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225 | EUR | 8.465 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| DE000A2GNSW0 - KFW 0,375% 230425 | EUR | 6.805 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624 | USD | 0 | 0,00 | 11.201 | 2,18 |
| US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324 | USD | 0 | 0,00 | 7.182 | 1,40 |
| US91282CDZ14 - Us Treasury N/B 1,5% 150225 | USD | 13.046 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| US91282CCX74 - US Treasury N/B 0,375% 150924 | USD | 10.930 | 1,86 | 10.376 | 2,02 |
| US9128286R69 - US Treasury N/B 2,25% 300424 | USD | 0 | 0,00 | 4.465 | 0,87 |
| US91282CFN65 - Us Treasury N/B 4,25% 300924 | USD | 7.427 | 1,26 | 7.191 | 1,40 |
| US91282CGU99 - US Treasury N/B 3,875% 310325 | USD | 6.907 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524 | USD | 0 | 0,00 | 4.477 | 0,87 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 96.331 | 16,39 | 87.098 | 16,95 |
| XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725 | EUR | 290 | 0,05 | 287 | 0,06 |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826 | EUR | 198 | 0,03 | 188 | 0,04 |
| XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227 | EUR | 276 | 0,05 | 273 | 0,05 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 0 | 0,00 | 680 | 0,13 |
| XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125 | EUR | 0 | 0,00 | 1.746 | 0,34 |
| FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526 | EUR | 4.741 | 0,81 | 4.759 | 0,93 |
| FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126 | EUR | 7.512 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126 | EUR | 301 | 0,05 | 302 | 0,06 |
| FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126 | EUR | 4.497 | 0,77 | 4.589 | 0,89 |
| XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927 | EUR | 1.742 | 0,30 | 1.737 | 0,34 |
| XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631 | EUR | 2.500 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126 | EUR | 5.993 | 1,02 | 3.824 | 0,74 |
| FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126 | EUR | 2.134 | 0,36 | 2.177 | 0,42 |
| XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425 | EUR | 0 | 0,00 | 2.376 | 0,46 |
| XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125 | EUR | 440 | 0,07 | 436 | 0,08 |
| XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525 | EUR | 0 | 0,00 | 195 | 0,04 |
| XS244424639 - General Motors Financal 1% 240225 | EUR | 0 | 0,00 | 242 | 0,05 |
| XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426 | EUR | 1.477 | 0,25 | 1.471 | 0,29 |
| XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127 | EUR | 2.047 | 0,35 | 2.071 | 0,40 |
| XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525 | EUR | 0 | 0,00 | 1.856 | 0,36 |
| XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727 | EUR | 2.595 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP | EUR | 280 | 0,05 | 273 | 0,05 |
| XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426 | EUR | 5.533 | 0,94 | 5.589 | 1,09 |
| XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427 | EUR | 3.616 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529 | EUR | 6.368 | 1,08 | 6.511 | 1,27 |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026 | EUR | 4.758 | 0,81 | 1.916 | 0,37 |
| XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025 | EUR | 1.586 | 0,27 | 1.559 | 0,30 |
| XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226 | EUR | 1.233 | 0,21 | 1.220 | 0,24 |
| XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126 | EUR | 2.557 | 0,43 | 1.824 | 0,35 |
| BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326 | EUR | 590 | 0,10 | 585 | 0,11 |
| FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525 | EUR | 0 | 0,00 | 874 | 0,17 |
| BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226 | EUR | 1.438 | 0,24 | 1.398 | 0,27 |
| XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128 | EUR | 353 | 0,06 | 323 | 0,06 |
| XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926 | EUR | 2.360 | 0,40 | 2.373 | 0,46 |
| XS172580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual | EUR | 1.977 | 0,34 | 1.955 | 0,38 |
| FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529 | EUR | 1.783 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527 | EUR | 1.509 | 0,26 | 1.519 | 0,30 |
| FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129 | EUR | 2.863 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V) | EUR | 2.359 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729 | EUR | 601 | 0,10 | 567 | 0,11 |
| FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726 | EUR | 1.116 | 0,19 | 1.125 | 0,22 |
| XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325 | EUR | 0 | 0,00 | 194 | 0,04 |
| XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926 | EUR | 1.993 | 0,34 | 2.001 | 0,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625 | EUR | 0 | 0,00 | 1.954 | 0,38 |
| XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327 | EUR | 648 | 0,11 | 644 | 0,13 |
| XS1795406658 - Telefonica Europe BV 3,875% Perpetual | EUR | 2.472 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126 | EUR | 199 | 0,03 | 200 | 0,04 |
| XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127 | EUR | 2.889 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327 | EUR | 500 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330 | EUR | 2.698 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325 | EUR | 0 | 0,00 | 2.010 | 0,39 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 1.491 | 0,25 | 1.436 | 0,28 |
| XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125 | EUR | 605 | 0,10 | 607 | 0,12 |
| US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226 | USD | 457 | 0,08 | 443 | 0,09 |
| XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725 | EUR | 256 | 0,04 | 1.497 | 0,29 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 93.830 | 15,96 | 69.807 | 13,58 |
| XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624 | EUR | 0 | 0,00 | 1.955 | 0,38 |
| XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524 | EUR | 0 | 0,00 | 1.530 | 0,30 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 685 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724 | EUR | 2.446 | 0,42 | 2.427 | 0,47 |
| XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125 | EUR | 1.771 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| FR0012682060 - BPIFrance Saca 0,50% 250525 | EUR | 11.637 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024 | EUR | 99 | 0,02 | 98 | 0,02 |
| FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424 | EUR | 0 | 0,00 | 399 | 0,08 |
| XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425 | EUR | 2.435 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724 | EUR | 0 | 0,00 | 491 | 0,10 |
| XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525 | EUR | 197 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| XS2444424639 - General Motors Financial 1% 240225 | EUR | 246 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,10 |
| FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525 | EUR | 882 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024 | EUR | 199 | 0,03 | 197 | 0,04 |
| XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325 | EUR | 196 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625 | EUR | 1.963 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325 | EUR | 2.000 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424 | EUR | 0 | 0,00 | 2.421 | 0,47 |
| XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124 | EUR | 0 | 0,00 | 2.009 | 0,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 24.755 | 4,21 | 12.022 | 2,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 266.458 | 45,33 | 244.117 | 47,49 |
| XS2716665430 - Pagare ACCIONA 090124 | EUR | 0 | 0,00 | 1.982 | 0,39 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 1.982 | 0,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 266.458 | 45,33 | 246.099 | 47,88 |
| US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc | USD | 1.121 | 0,19 | 2.106 | 0,41 |
| BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev | EUR | 1.461 | 0,25 | 1.577 | 0,31 |
| US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc | USD | 1.296 | 0,22 | 1.351 | 0,26 |
| US0231351067 - Ac.Amazon | USD | 9.561 | 1,63 | 7.295 | 1,42 |
| GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group | GBP | 2.187 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - Ac.Total SA | EUR | 1.982 | 0,34 | 1.959 | 0,38 |
| US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical | USD | 2.076 | 0,35 | 1.528 | 0,30 |
| FR0000121014 - Ac.L.V.M.H. | EUR | 2.141 | 0,36 | 1.981 | 0,39 |
| US64110L1061 - Ac.Netflix Inc | USD | 1.953 | 0,33 | 1.367 | 0,27 |
| US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation | USD | 1.977 | 0,34 | 1.910 | 0,37 |
| US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares | USD | 2.450 | 0,42 | 2.948 | 0,57 |
| US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC | USD | 964 | 0,16 | 992 | 0,19 |
| US0378331005 - Ac.Apple | USD | 8.454 | 1,44 | 8.023 | 1,56 |
| NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV | EUR | 2.410 | 0,41 | 1.704 | 0,33 |
| FR0000120628 - Ac.Axa Uap | EUR | 1.528 | 0,26 | 2.064 | 0,40 |
| DE000BAY0017 - Ac.Bayer | EUR | 0 | 0,00 | 370 | 0,07 |
| FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris | EUR | 1.566 | 0,27 | 1.646 | 0,32 |
| US57636Q1040 - Ac.Mastercard | USD | 2.677 | 0,46 | 1.932 | 0,38 |
| US17275R1023 - Ac.Cisco Systems | USD | 1.109 | 0,19 | 1.144 | 0,22 |
| US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A | USD | 512 | 0,09 | 556 | 0,11 |
| US79466L3024 - Ac.SalesForce.com | USD | 1.440 | 0,24 | 1.430 | 0,28 |
| DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag | EUR | 1.550 | 0,26 | 1.501 | 0,29 |
| US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co | USD | 3.127 | 0,53 | 1.320 | 0,26 |
| US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation | USD | 1.848 | 0,31 | 1.558 | 0,30 |
| US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A | USD | 5.883 | 1,00 | 4.008 | 0,78 |
| US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc | USD | 935 | 0,16 | 1.071 | 0,21 |
| US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C | USD | 11.064 | 1,88 | 8.250 | 1,61 |
| US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson | USD | 2.115 | 0,36 | 2.201 | 0,43 |
| US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC | USD | 1.474 | 0,25 | 1.126 | 0,22 |
| US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc | USD | 2.087 | 0,36 | 1.469 | 0,29 |
| US5949181045 - Ac.Microsoft | USD | 10.347 | 1,76 | 9.197 | 1,79 |
| FR001400AJ45 - Ac.Michelin | EUR | 0 | 0,00 | 1.623 | 0,32 |
| US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co | USD | 2.266 | 0,39 | 3.082 | 0,60 |
| CH0038863350 - Ac.Nestle | CHF | 1.858 | 0,32 | 2.048 | 0,40 |
| CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg | CHF | 1.348 | 0,23 | 1.462 | 0,28 |
| US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp | USD | 13.262 | 2,26 | 6.056 | 1,18 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc | USD | 2.215 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| US7170811035 - Ac.Pfizer Inc | USD | 1.045 | 0,18 | 782 | 0,15 |
| US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co | USD | 1.847 | 0,31 | 1.593 | 0,31 |
| US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc | USD | 0 | 0,00 | 389 | 0,08 |
| GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC | GBP | 1.566 | 0,27 | 1.720 | 0,33 |
| CH0012032048 - Ac.Roche Holding | CHF | 1.581 | 0,27 | 1.606 | 0,31 |
| DE0007037129 - Ac.Rwe Ag | EUR | 1.598 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr | USD | 2.072 | 0,35 | 1.357 | 0,26 |
| GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New | EUR | 1.776 | 0,30 | 1.576 | 0,31 |
| DE0007236101 - Ac.Siemens | EUR | 1.390 | 0,24 | 1.359 | 0,26 |
| US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr | USD | 1.913 | 0,33 | 1.661 | 0,32 |
| US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc | USD | 1.549 | 0,26 | 1.442 | 0,28 |
| GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc | EUR | 0 | 0,00 | 1.535 | 0,30 |
| US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC | USD | 1.426 | 0,24 | 1.431 | 0,28 |
| US2546871060 - Ac.Walt Disney | USD | 1.298 | 0,22 | 1.145 | 0,22 |
| US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company | USD | 1.386 | 0,24 | 1.115 | 0,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 130.687 | 22,23 | 108.568 | 21,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 130.687 | 22,23 | 108.568 | 21,12 |
| LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V | EUR | 9.477 | 1,61 | 9.204 | 1,79 |
| IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC | EUR | 8.635 | 1,47 | 6.432 | 1,25 |
| LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC | EUR | 9.423 | 1,60 | 9.168 | 1,78 |
| TOTAL IIC | | 27.536 | 4,68 | 24.805 | 4,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 424.680 | 72,25 | 379.472 | 73,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 556.347 | 94,65 | 495.157 | 96,34 |

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.