

RURAL PERFIL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5034

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: 08/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series - E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IICs no armonizadas). La inversión directa o indirecta hasta el 40% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones 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 total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar a ser del 100% de la exposición total.

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	0,08	0,00	0,08	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	2,30	3,08	2,31

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	1.713.249,38	1.912.743,25	26.403,00	28.751,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	569,69	1.280,96	16,00	40,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	603.260	645.410	686.671	658.115
CLASE CARTERA	EUR	206	442	19.099	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	352,1147	337,4264	312,7187	344,3610
CLASE CARTERA	EUR	361,9922	344,8280	315,7663	0,0000

(*)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	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	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
Rentabilidad IIC	4,35	1,17	3,15	3,30	0,17	7,90	-9,19	5,82	11,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	16-04-2024	-0,50	16-04-2024	-1,20	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024	1,23	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	2,70	2,68	2,71	3,21	3,16	3,34	5,61	3,95	4,41
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	3,06	3,04	3,08	3,35	3,70	3,75	6,61	3,76	3,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,30	4,30	4,40	4,46	4,81	4,46	4,94	4,18	3,13

(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.

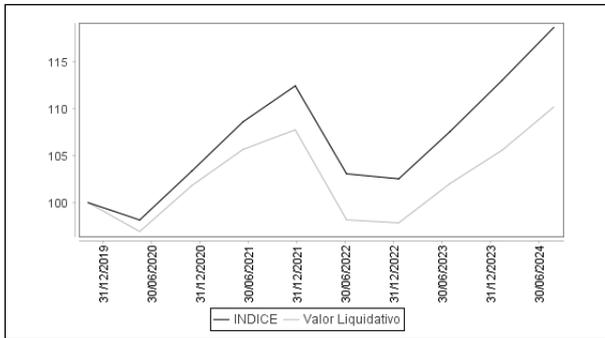
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,48	0,48	0,48	0,48	1,90	1,91	1,95	2,01

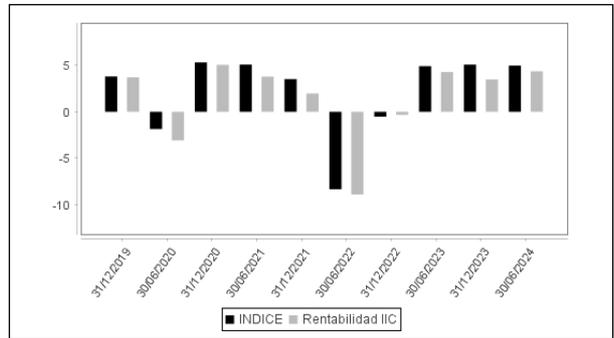
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,98	1,47	3,46	3,62	0,47	9,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	16-04-2024	-0,49	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	2,68	2,71	3,21	3,16	3,34			
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05			
INDICE	3,06	3,04	3,08	3,35	3,70	3,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,64	3,64	3,84	4,16	4,29	4,16			

(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.

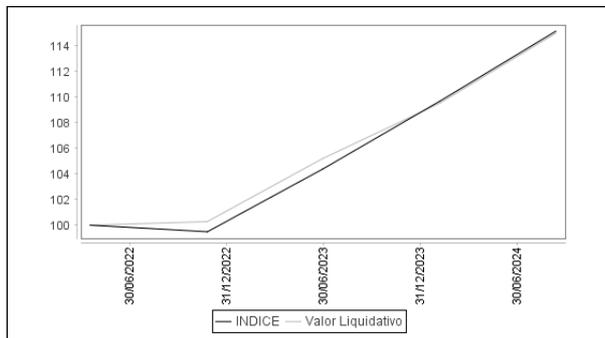
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,70	0,65		

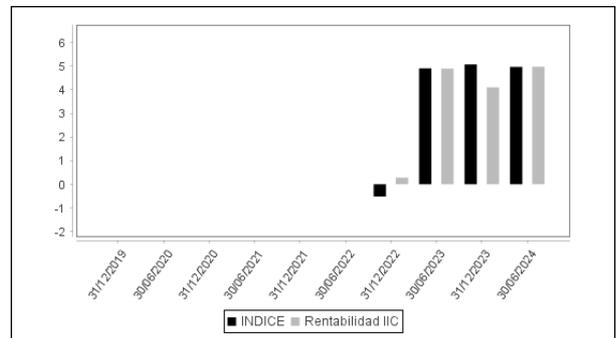
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.546.789	60.152	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	8.410.119	324.212	3,87

*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	589.336	97,66	637.904	98,77
* Cartera interior	93.567	15,50	96.367	14,92
* Cartera exterior	492.807	81,66	539.411	83,52
* Intereses de la cartera de inversión	2.962	0,49	2.125	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.512	1,41	9.466	1,47
(+/-) RESTO	5.619	0,93	-1.518	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	603.467	100,00 %	645.852	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	645.852	708.460	645.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,12	-12,49	-11,12	-19,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,26	3,29	4,26	-271,61
(+) Rendimientos de gestión	5,06	4,08	5,06	-386,84
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-9,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,68	0,53	-29,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	0,40	0,39	-9,52
± 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	-894,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,11	2,99	4,11	24,85
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	530,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-0,80	133,38
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	-9,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	45,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	111,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-18,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	603.467	645.852	603.467	

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

3. Inversiones financieras

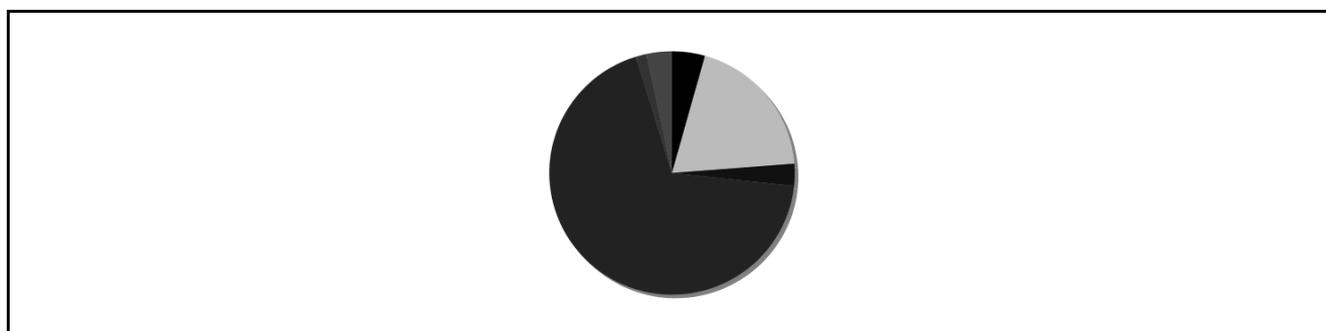
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.292	11,65	88.456	13,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.193	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	84.484	14,00	88.456	13,70
TOTAL RV COTIZADA	4.133	0,68	4.427	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE	4.133	0,68	4.427	0,69
TOTAL IIC	4.949	0,82	3.484	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	93.567	15,50	96.367	14,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.118	10,96	72.676	11,25
TOTAL RENTA FIJA	66.118	10,96	72.676	11,25
TOTAL RV COTIZADA	21.814	3,61	24.586	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	21.814	3,61	24.586	3,81
TOTAL IIC	404.874	67,09	442.149	68,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	492.807	81,66	539.411	83,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	586.374	97,17	635.778	98,44

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 4667200 Fi	4.608	Inversión
Total otros subyacentes		4608	
TOTAL OBLIGACIONES		4608	

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 1.776.963.606,57 euros, suponiendo un 287,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.763.929.885,69 euros, suponiendo un 285,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 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, 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 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.

Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. La cartera está compuesta por compañías e IICs que invierten mayoritariamente en empresas de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global, capaces de adaptarse a cualquier entorno económico. A cierre de junio, la renta fija supone el 61% de la cartera, la renta variable un 33% y el resto se encuentra en liquidez y repo. Dentro de la renta fija el 10% se trata de activos high yield mientras que el 51% restante es renta fija con grado de inversión. A nivel geográfico, la renta fija europea pesa un 59% y la deuda americana un 2%. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,75 años, en línea con la del período anterior. La TIR bruta media a precios de mercado de la cartera de renta fija es del 4,18%. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 11%, Europa un 5%, la renta variable internacional un 15% y el resto se encuentra en emergentes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 30% del índice Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR, más el 40% del índice Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr, más el 15% del índice Bloomberg

Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return, más el 15% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el periodo del 4,94%. La rentabilidad del fondo en su clase cartera en el semestre fue del 4,98%, mientras que la rentabilidad de la estándar fue del 4,35%.

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

El patrimonio del fondo a cierre del período alcanza 603.260 miles de euros en su clase estándar, un 6,5% inferior respecto a finales de diciembre. El patrimonio de la clase cartera se sitúa en 206 miles de euros, un 53,4% inferior al cierre anterior. El número de participes bajó un 8,2%, hasta los 26.403 en su clase estándar mientras que en la clase cartera desciende hasta los 16, un 60% inferior respecto al cierre del periodo anterior. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 352,1147 euros, lo que implica una rentabilidad del 4,35% en el periodo. El valor liquidativo en la clase cartera es de 361,9922 euros, siendo la rentabilidad del semestre 4,98%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,51% en ambas clases, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,49% para la clase cartera y del -0,50% en la estándar. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 0,96% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 0,78% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos) y del 0,36% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,18% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,08%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,16% en el periodo, superior a la rentabilidad obtenida por el fondo tanto en su clase cartera como en la clase estándar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre se ha mantenido en gran medida la estructura de la cartera. Como hemos comentado anteriormente, a cierre de junio la renta fija supone el 61% de la cartera, la renta variable un 33% y el resto se encuentra en liquidez y repo.

Entre las operaciones de renta fija realizadas hemos aprovechado los momentos puntuales de volatilidad para comprar a rentabilidades más atractivas. En ese sentido, durante el semestre hemos comprado deuda pública española, americana y una emisión del ICO, renovando los vencimientos que hemos ido teniendo en los dos primeros. Asimismo, ha habido vencimientos en deuda de la Comunidad de Madrid y deuda alemana. Por otro lado, se ha añadido una nueva posición en dos fondos de renta fija corporativa europea, Meridian Euro Credit y Schroder Euro Corporate Bond. Además, hemos reembolsado totalmente la posición en DWS Eur Bond Short, Fidelity Euro Bond Short y Man GLG Strategic Bond. También hemos vendido parcialmente la posición en algunos fondos como JPM Europe HY Short Duration, MS Short Maturity Euro Bond, BNP Sustainable Enhanced Bond, y Allianz Enhanced St entre otros, incrementando ligeramente la duración de la cartera de renta fija, al ser la mayoría de las ventas realizadas en fondos de renta fija de corto plazo.

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 con perspectiva estable. En cuanto al rating Francia, S&P ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón, de AA a AA- a finales de mayo, con perspectiva estable. Por su parte Moody's y Fitch la han mantenido sin cambio con perspectiva estable en Aa2 y AA- respectivamente. Estados Unidos se mantiene sin cambios, siendo AA+ (estable) por S&P, Aaa (negativa) por Moody's y AA+(estable) por Fitch. De igual modo, Italia se mantiene sin cambios, siendo BBB (estable) por S&P, Baa3 (estable) por Moody's y BBB (estable) por parte de Fitch.

En renta variable hemos vendido el total de la posición que había en Ishares MSCI World, Bayer, Fresenius y Siemens dado que consideramos que hay alternativas de inversión más interesantes. Por otro lado, también hemos realizado ventas parciales en posiciones como Apple, Microsoft, Amazon y KKR, tras la buena evolución que han presentado todas. Por esos mismos motivos, hemos reembolsado el total de la posición en el fondo de renta variable europea Vontobel European Equity y parcialmente reducido la exposición en Mirova Global Sustainable, Candriam Sustainable Equity World, Amundi Euro Equity Value y JPM Euro Strategic Value entre otros. Por el lado de las compras, hemos añadido a la cartera Ryanair, donde vimos una oportunidad para entrar en la compañía tras la pequeña corrección que surgió en el valor ante las dudas

sobre la demanda en los próximos meses. La compañía es la aerolínea europea con el mejor retorno sobre el capital invertido (ROIC) y margen operativo dentro de su sector, ofreciendo exposición a la fuerte demanda de viajes de una forma defensiva y con calidad. Por eso mismo, creemos que la compañía seguirá haciéndolo bien, teniendo en cuenta que la oferta de capacidad permanece contenida, pudiendo ajustar precios y seguir manteniendo sus márgenes.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Candriam, BNP, Evli, y Morgan Stanley.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destacan los fondos JPM America Equity (subía un 22,2 % con un peso medio del 1,96%), Amundi US Pioneer (22,4%, con peso medio del 1,61%), JPM Global Research Enhanced (16,8%, con peso medio del 2,04%), Candriam Sustainable Equity World (14,1%, con un peso medio del 2,13%) y JPM US Technology (17,6%, con peso del 1,33%). En la parte negativa destacaban la caída de ArcelorMittal (-15,9%, con un peso medio del 0,32%), Bayer (-21,3%, con peso medio del 0,09%), Ryanair (-13,6%, con un peso medio del 0,04%), la cervecera ABI (-6% con un peso medio del 0,39%).

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.

Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 67,18%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Daimler, Bayer y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo en el semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 2,7% tanto en la clase cartera como en la estándar, frente al 3,06% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 4,30% para la clase estándar y de 3,64% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <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 ANALISIS.

Rural Perfil Moderado FI no soporta costes 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 un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad. Por ello, continuaremos centrando nuestras inversiones en compañías de elevada capitalización así como en fondos que invierten en ellas y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	8.464	1,31
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	8.197	1,36	8.273	1,28
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	8.893	1,47	9.000	1,39
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	24.303	3,76
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	6.886	1,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	9.932	1,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		33.908	5,62	50.040	7,75
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	8.456	1,40	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	14.793	2,29
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	9.847	1,52
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	24.257	4,02	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	4.998	0,77
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	5.136	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.713	5,42	34.774	5,38
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	3.671	0,61	3.642	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.671	0,61	3.642	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.292	11,65	88.456	13,70
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	14.193	2,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.193	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		84.484	14,00	88.456	13,70
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.710	0,28	2.053	0,32
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.423	0,40	2.374	0,37
TOTAL RV COTIZADA		4.133	0,68	4.427	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE		4.133	0,68	4.427	0,69
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	3.869	0,64	3.484	0,54
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	1.081	0,18	0	0,00
TOTAL IIC		4.949	0,82	3.484	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		93.567	15,50	96.367	14,92
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	0	0,00	4.889	0,76
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	0	0,00	4.705	0,73
US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025	USD	9.197	1,52	9.029	1,40
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	4.635	0,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.832	2,29	18.624	2,88
IT0003268817 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 010824	EUR	4.987	0,83	4.902	0,76
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.982	0,83	5.003	0,77
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	4.908	0,81	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	4.716	0,78	4.697	0,73
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	10.015	1,55
DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624	EUR	0	0,00	4.916	0,76
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	4.699	0,78	0	0,00
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,50% 150524	USD	0	0,00	4.917	0,76
US9128286Z85 - Us Treasury N/B 1,75% 300624	USD	0	0,00	4.452	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.292	4,03	38.902	6,02
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	2.075	0,34	1.973	0,31
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	1.554	0,24
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	4.741	0,79	4.759	0,74
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.751	0,46	2.743	0,42
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	12.618	2,09	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	601	0,10	567	0,09
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	1.252	0,21	1.233	0,19
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.888	0,31	1.819	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.926	4,30	14.648	2,27
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.566	0,26	0	0,00
XS1717591884 - Banco Santander Sa Float 211124	EUR	501	0,08	503	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.068	0,34	503	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.118	10,96	72.676	11,25
TOTAL RENTA FIJA		66.118	10,96	72.676	11,25
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	2.273	0,38	2.454	0,38
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.969	0,66	3.537	0,55
US0378331005 - Ac.Apple	USD	3.578	0,59	4.046	0,63
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	0	0,00	1.412	0,22
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.260	0,37	2.189	0,34
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	0	0,00	1.067	0,17
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	3.929	0,65	3.753	0,58
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	4.172	0,69	4.428	0,69
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	1.633	0,27	0	0,00
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	0	0,00	1.699	0,26
TOTAL RV COTIZADA		21.814	3,61	24.586	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE		21.814	3,61	24.586	3,81
IE00B4L5Y983 - Ishares Core MSCI WORLD	EUR	0	0,00	2.907	0,45
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	7.167	1,19	12.732	1,97
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	15.473	2,56	18.219	2,82
LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC	EUR	10.876	1,80	8.885	1,38
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	6.069	1,01	5.947	0,92
IE00BFX4DD70 - Baillie Gifford Worldwide Alpha B EUR A	EUR	5.421	0,90	4.840	0,75
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	15.423	2,56	20.105	3,11
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	8.303	1,38	7.468	1,16
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	13.087	2,17	16.816	2,60
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	18.343	3,04	18.215	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	16.635	2,76	19.155	2,97
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	2.149	0,36	2.125	0,33
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	0	0,00	18.716	2,90
AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	8.249	1,37	7.212	1,12
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	13.550	2,25	13.135	2,03
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	5.152	0,85	5.008	0,78
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	21.128	3,50	20.730	3,21
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	0	0,00	7.603	1,18
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	3.460	0,57	3.007	0,47
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	11.282	1,87	12.242	1,90
LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE	EUR	9.188	1,52	8.070	1,25
LU1734444273 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	13.110	2,17	12.728	1,97
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	9.408	1,56	8.728	1,35
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	13.423	2,22	13.497	2,09
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	11.497	1,91	17.209	2,66
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	7.493	1,24	10.775	1,67
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Technology I A	USD	8.999	1,49	7.428	1,15
LU255350315 - MSF Meridian Euro Credit IF1EUR	EUR	10.014	1,66	0	0,00
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	3.085	0,51	2.954	0,46
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	0	0,00	3.448	0,53
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	8.411	1,39	11.196	1,73
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	6.222	1,03	5.862	0,91
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	15.246	2,53	20.059	3,11
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.636	0,60	3.531	0,55
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	17.370	2,88	17.072	2,64
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	9.676	1,60	9.538	1,48
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	10.626	1,76	9.352	1,45
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	16.377	2,71	16.088	2,49
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	15.179	2,52	14.868	2,30
LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"	EUR	15.117	2,50	0	0,00
IE00B5T2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	9.584	1,59	10.896	1,69
LU2591118380 - CT Lux European Corporate Bond NE EUR	EUR	5.077	0,84	0	0,00
LU1849560989 - Threadneedle European CB 2E EUR	EUR	0	0,00	5.051	0,78
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	4.369	0,72	3.945	0,61
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	0	0,00	4.785	0,74
TOTAL IIC		404.874	67,09	442.149	68,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		492.807	81,66	539.411	83,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		586.374	97,17	635.778	98,44

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.