

RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

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: 30/08/2001

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% 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 4% 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. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% 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 10% 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. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

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	0,21	0,21	0,21	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,94	2,97	3,94	2,42

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	350.742,18	367.948,22
Nº de Partícipes	11.095	11.432
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	260.130	741,6561
2023	264.932	720,0260
2022	280.397	682,3385
2021	369.851	732,5556

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,00	0,92	2,06	2,99	0,06	5,52	-6,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	15-04-2024	-0,24	15-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	26-04-2024	0,29	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,73	1,80	1,67	1,96	1,71	1,69	2,64		
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43		
INDICE	2,10	2,12	2,10	2,12	2,55	2,76	4,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,44	2,58	2,59	2,58	3,12		

(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.

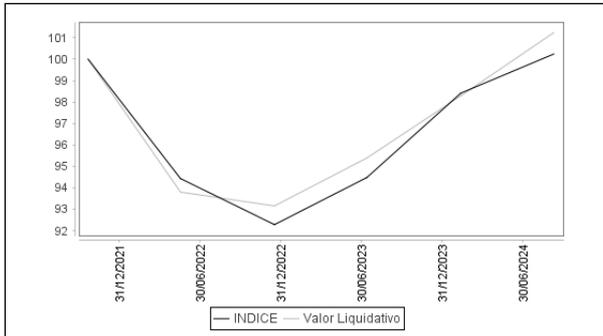
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,45	0,43	0,43	0,43	1,67	1,64	1,62	1,65

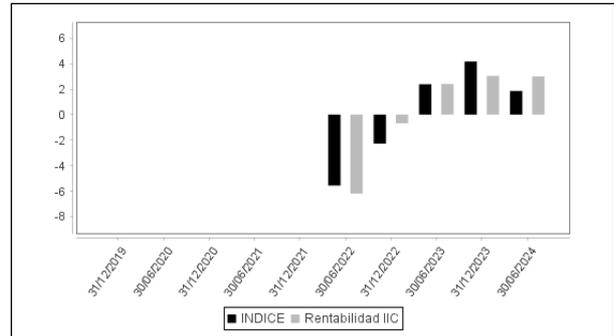
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	259.057	99,59	266.168	100,47
* Cartera interior	161.768	62,19	154.111	58,17
* Cartera exterior	95.958	36,89	111.502	42,09
* Intereses de la cartera de inversión	1.330	0,51	556	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.445	0,56	-835	-0,32
(+/-) RESTO	-372	-0,14	-401	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	260.130	100,00 %	264.932	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	264.932	272.329	264.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,79	-5,70	-4,79	-17,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	2,94	2,96	-438,08
(+) Rendimientos de gestión	3,61	3,61	3,61	-385,00
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-27,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	0,91	0,50	-46,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	-0,07	0,08	-210,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,14	0,00	-102,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,02	2,90	3,02	1,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,67	-0,65	-62,49
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-3,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-57,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-3,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	9,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	9,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	260.130	264.932	260.130	

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

3. Inversiones financieras

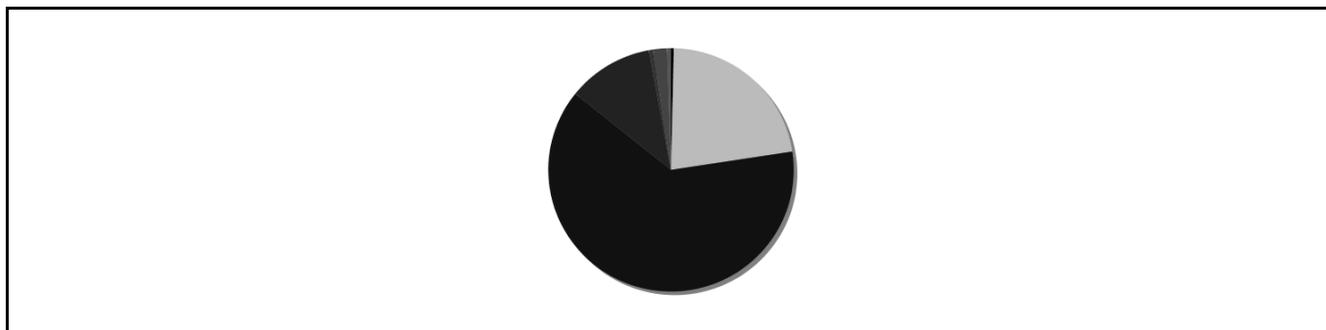
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.049	16,55	45.035	17,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	394	0,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.961	3,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	51.405	19,76	45.035	17,00
TOTAL RV COTIZADA	412	0,16	3.301	1,25
TOTAL RENTA VARIABLE	412	0,16	3.301	1,25
TOTAL IIC	109.951	42,27	105.775	39,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.768	62,19	154.111	58,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.856	15,32	35.629	13,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	986	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	40.843	15,70	35.629	13,45
TOTAL RV COTIZADA	552	0,21	199	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE	552	0,21	199	0,08
TOTAL IIC	54.564	20,98	75.673	28,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.958	36,89	111.502	42,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	257.727	99,08	265.612	100,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 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 700.732.121,00 euros, suponiendo un 266,93% 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 701.879.899,57 euros, suponiendo un 267,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Durante el semestre, dado el buen comportamiento de la economía, se ha aumentado el peso en renta variable posicionándonos por encima del índice de referencia a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente. En renta fija, hemos reducido el peso en deuda pública incrementando ligeramente la duración, si bien con mayor peso en deuda de comunidades autónomas para sacar partido de su diferencial respecto al bono del estado. Finalmente y dado el buen comportamiento del crédito, se ha aumentado el peso en renta fija privada con grado de inversión de compañías con buenos fundamentales y de mayor calidad, y hemos mantenido el peso en deuda high yield donde tenemos una cartera con activos bien diversificados.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series-E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. 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. En concreto, en el periodo la rentabilidad del fondo ha sido de 3,00%, frente al 1,87% de su índice de referencia.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido un -1,81% hasta situarse 260.130 miles de euros y el número de participes ha disminuido un -2,94% hasta los 11.095. Por otro lado, en el periodo la rentabilidad del fondo ha sido del 3,00%. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,24% y máxima de 0,29%. El ratio de gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido del 0,90%, de los cuales los gastos indirectos son del 0,25% y los gastos

directos son del 0,65%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,94%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 4,08%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 80% en renta fija con el siguiente desglose: 32% en deuda pública y 48% en renta fija privada frente al 37% y 45%, respectivamente, de final de diciembre, un 19% en renta variable (porcentaje superior al del período anterior) y el resto en liquidez. Respecto a la renta fija, el peso de las emisiones en deuda pública, correspondiente a bonos del Tesoro público español y Comunidades Autónomas ha aumentado un 1,9% (hasta el 18,3%), respecto al período anterior, ha disminuido el peso en deuda pública italiana, que representa el 8,41%, y se ha mantenido el peso en deuda alemana (1,49%) y supranacional (0,76%). La cartera de renta fija privada está formada por emisores europeos (38%) e internacionales (10%). El peso en renta fija high yield es del 8,36%.

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública española hemos comprado bonos de la Comunidad de Madrid (con vencimiento octubre 2028), de la Xunta de Galicia (abril 2029), Junta de Andalucía (octubre 2028 y abril 2034) y Comunidad de Aragón (enero 2027). También se ha invertido en deuda pública italiana con vencimientos en diciembre 2024 y mayo de 2025. Respecto a los movimientos realizados en renta fija privada, hemos comprado los bonos de Dexia Credit Local (banco francés avalado, con vencimientos noviembre 2024 y octubre 2027) y pagarés emitidos por Barceló y CIE Automotive (ambos con vencimiento en septiembre). Se ha incrementado la exposición al tramo más corto de la curva incrementando el peso en la IIC Mutuafondo Corto Plazo y añadiendo un nuevo fondo, EDM Renta, que invierten en activos del mercado monetario, y al tramo intermedio con otra nueva IIC con alta calidad crediticia, como es Bestinver Bonos Institucional IV. Por parte de las ventas, hemos desinvertido en varios fondos de renta fija europea como son Candriam Bonds Euro Short Term, Evli Short Corporate Bond, DIP Paradigma Flexible Bonds y BlackRock Euro Short Duration Bond y reembolsado parcialmente el BNP Paribas Euro Short Term Corporate Bond.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,05 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,21%.

A efectos de las inversiones en cartera; 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 del Tesoro de Italia, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating en BBB, Baa3 y BBB con perspectiva estable; para la República de Alemania las tres agencias han mantenido su rating en AAA, Aaa y AAA, con perspectiva estable. El rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales, europeos, estadounidenses y un pequeño porcentaje en acciones (0,38%). Durante el semestre se han tomado posiciones en dos compañías mineras debido al auge de precios experimentado por las materias primas, comprando Barrick Gold y Freeport-McMoran (peso del 0,15% entre ambas), además de realizar un movimiento táctico de compra-venta en Alphabet (matriz de Google) y Microsoft. Con las compras de IICs durante el período se ha aumentado la exposición al sector tecnológico, aumentando la posición en los fondos New Capital US Small Cap Growth, que invierte principalmente en renta variable americana de pequeñas empresas, Brightgate-Iapetus Equity, que tiene una cartera compuesta por valores internacionales de gran capitalización, y añadiendo la IIC Virtus GF SGA Global Growth Fund, que invierte en renta variable global de crecimiento y gran capitalización. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado totalmente el fondo Mirova Global Sustainable Equity, cuya cartera son países de la OCDE con mayor sesgo a EE.UU., se ha reducido la posición en la IIC DIP Value Catalyst Equity y se ha vendido la posición en Telefónica.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Bestinver, Mutuactivos, BNP Paribas, Gescooperativo y Fair Oaks Capital Limited.

Por último, indicar que los activos que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido los fondos Rural Renta Variable Internacional con una subida del 23,46% y un peso medio del 3,20%, Bestinver Norteamérica con una subida del 17,37% y un peso medio del 3,14%, seguido del fondo Rural Estados Unidos Bolsa con una revalorización de 18,02%, para un peso de 0,97%. Por el contrario, los valores que más han detruido han sido el Bono del Estado con vencimiento de octubre 2032 (-2,51% para un peso medio del 2,96%), las acciones de Ecoener (-12,97% para un peso medio de 0,16%) y

el bono de Castilla y León con vencimiento abril de 2030 (-0,89% y un peso medio del 1,62%).

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.

A cierre del semestre no existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex-35, sin embargo durante el período el fondo si ha tenido posición en derivados. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 64,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el último año, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 1,73%, frente al 2,10% de la volatilidad 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. Asimismo, el Var histórico del fondo a 30 de junio es del 2,33%, en el semestre. 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 DE 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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del

repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

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

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

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.

Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los niveles tan bajos que hemos tenido en el semestre. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad y continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías de elevada capitalización bursátil 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	%
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	1.964	0,75	0	0,00
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.507	0,58	0	0,00
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	492	0,19	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	3.740	1,41
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	7.631	2,93	7.800	2,94
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	4.208	1,62	4.245	1,60
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	2.014	0,77	0	0,00
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	6.413	2,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.228	9,31	15.786	5,96
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	3.731	1,43	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	3.999	1,51
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	5.136	1,94
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	0	0,00	5.060	1,91
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	11.611	4,46	11.625	4,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.342	5,90	25.819	9,75
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	510	0,20	506	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		510	0,20	506	0,19
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.972	0,76	1.944	0,73
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	997	0,38	979	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.969	1,14	2.924	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.049	16,55	45.035	17,00
ES0505047896 - Pagare Barcelo 160924	EUR	394	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		394	0,15	0	0,00
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	7.961	3,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.961	3,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		51.405	19,76	45.035	17,00
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	412	0,16	474	0,18
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	2.827	1,07
TOTAL RV COTIZADA		412	0,16	3.301	1,25
TOTAL RENTA VARIABLE		412	0,16	3.301	1,25
ES0174305005 - Rural Ahorro Plus FI Cartera	EUR	519	0,20	512	0,19
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	2.099	0,81	2.059	0,78
ES0112340031 - Avance Global I	EUR	1.070	0,41	1.025	0,39
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	1.054	0,41	1.003	0,38
ES0183091026 - Bestinver Corto Plazo FI Clase Z	EUR	10.503	4,04	10.301	3,89
ES0114675012 - Bestinver Renta FI Clase Z	EUR	5.615	2,16	5.454	2,06
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	0	0,00	2.127	0,80
ES0141759029 - Bestinver Bonos Institucional III FI	EUR	5.280	2,03	5.218	1,97
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	2.161	0,83	0	0,00
ES0183798026 - Bright lapetus Equity FI-XES	EUR	2.213	0,85	1.681	0,63
ES0112763000 - Bestinver Norteamerica FI EU	EUR	8.835	3,40	7.527	2,84
ES0127795013 - Edm Renta FI I	EUR	2.001	0,77	0	0,00
ES0137381036 - Gesconsult Renta Variable FI A	EUR	2.286	0,88	2.232	0,84
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	7.364	2,83	7.205	2,72
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	3.693	1,42	3.432	1,30
ES0157638018 - GVC Gaesco 300 Places Worldwide I FI	EUR	0	0,00	996	0,38
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	4.052	1,56	3.966	1,50
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.142	0,44	1.084	0,41
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	14.611	5,62	11.362	4,29
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	17.949	6,90	17.703	6,68
ES0174387003 - Rural Estados Unidos Bolsa FI cartera	EUR	2.744	1,06	2.325	0,88
ES0173052004 - Renta 4 Alpha Global FI Eur	EUR	3.080	1,18	2.033	0,77
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	343	0,13	2.838	1,07
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	9.233	3,55	7.479	2,82
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	2.104	0,81	5.068	1,91
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	0	0,00	1.143	0,43
TOTAL IIC		109.951	42,27	105.775	39,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161.768	62,19	154.111	58,17
DE0001102382 - Bundesrepublik Deutschland 1% 150825	EUR	3.872	1,49	3.887	1,47
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	1.972	0,76	2.029	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.845	2,25	5.916	2,23
IT0005575482 - Buoni Ordinari Tesoro 131224	EUR	12.611	4,85	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	2.929	1,13	0	0,00
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	1.933	0,74	0	0,00
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	0	0,00	7.101	2,68
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	0	0,00	1.491	0,56
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	2.920	1,12	2.888	1,09
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	12.867	4,86
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	1.488	0,57	1.476	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.882	8,41	25.823	9,75
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.981	0,76	1.884	0,71
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	4.662	1,79	0	0,00
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	572	0,22	563	0,21
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	0	0,00	486	0,18
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	993	0,38	957	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.208	3,16	3.890	1,47
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	3.922	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.922	1,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.856	15,32	35.629	13,45
XS2822441791 - Pagare CIE Automotive 120924	EUR	986	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		986	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		40.843	15,70	35.629	13,45
US04962H5063 - Ac.Atossa Therapeutics Inc	USD	169	0,07	199	0,08
US35671D8570 - Ac.Freeport-McMoran	USD	227	0,09	0	0,00
CA0679011084 - Ac.Barrick Gold Corp USD	USD	156	0,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		552	0,21	199	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE		552	0,21	199	0,08
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	3.742	1,44	3.576	1,35
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	10.325	3,97	10.139	3,83
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	0	0,00	5.554	2,10
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	6.725	2,59	6.530	2,46
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	0	0,00	2.125	0,80
LU2388163607 - Dip Value Catalyst EQU CEURACC	EUR	1.277	0,49	3.189	1,20
LU1794438561 - Dje Zins & Dividende XT EUR	EUR	1.111	0,43	1.027	0,39
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	6.137	2,32
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.186	0,84	2.019	0,76
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	7.663	2,95	7.330	2,77
ES0152505006 - Abante Sector Inmobiliario	EUR	1.235	0,47	1.153	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2468116285 - Incometric Fd Gfed Aequts A	EUR	4.894	1,88	4.677	1,77
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.091	0,42	1.065	0,40
LU0329592371 - BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2"	EUR	0	0,00	7.879	2,97
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	0	0,00	1.005	0,38
IE00BYX8VS37 - Newcapital USSCG EUR I ACC	EUR	1.819	0,70	1.110	0,42
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	2.753	1,06	2.601	0,98
LU1954206881 - Pareturn GVC Gaesco 300 Places Glob EQ I	EUR	974	0,37	0	0,00
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	6.710	2,58	8.559	3,23
IE00BDR6MN80 - Virtus GF Global Growth Fund Acc EUR	EUR	2.057	0,79	0	0,00
TOTAL IIC		54.564	20,98	75.673	28,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.958	36,89	111.502	42,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		257.727	99,08	265.612	100,26

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.