

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

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: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,97	3,35	3,97	2,84

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	85.542,90	92.229,14
Nº de Partícipes	992	1.079
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.774	336,3636
2023	30.255	328,0455
2022	24.340	306,5643
2021	17.780	317,9902

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,54	0,69	1,84	2,29	0,03	7,01	-3,59	8,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	16-04-2024	-0,46	16-04-2024	-1,60	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-05-2024	0,33	12-01-2024	1,37	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,59	2,77	2,42	2,81	3,46	3,33	5,87	4,58	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	4,22	4,36	4,06	4,20	5,28	5,00	8,54	4,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,33	4,35	4,38	4,35	4,76	4,67	

(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.

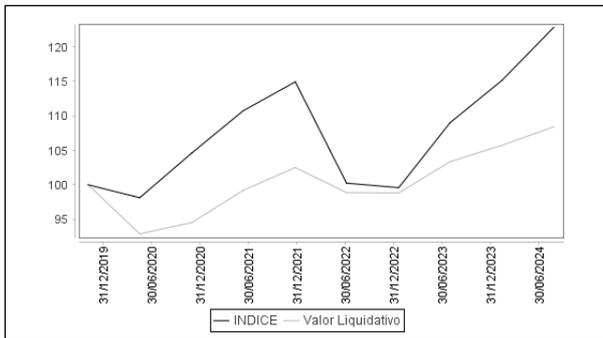
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,41	0,41	0,42	0,41	1,63	1,63	1,65	1,58

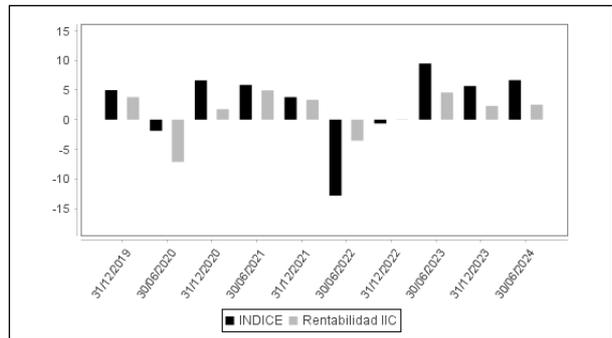
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.466.089	58.208	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.329.418	322.268	3,91

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.277	98,27	30.075	99,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.133	31,74	9.628	31,82
* Cartera exterior	18.898	65,68	20.257	66,95
* Intereses de la cartera de inversión	246	0,85	189	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	0,52	149	0,49
(+/-) RESTO	347	1,21	32	0,11
TOTAL PATRIMONIO	28.774	100,00 %	30.255	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.255	30.189	30.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,56	-2,06	-7,56	257,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	2,27	2,50	61,56
(+) Rendimientos de gestión	3,41	3,14	3,41	-80,50
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-9,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,87	1,92	0,87	-55,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,39	0,95	2,39	143,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-104,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,30	0,14	-54,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,87	-0,91	142,06
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-4,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-15,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,34
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	187,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.774	30.255	28.774	

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

3. Inversiones financieras

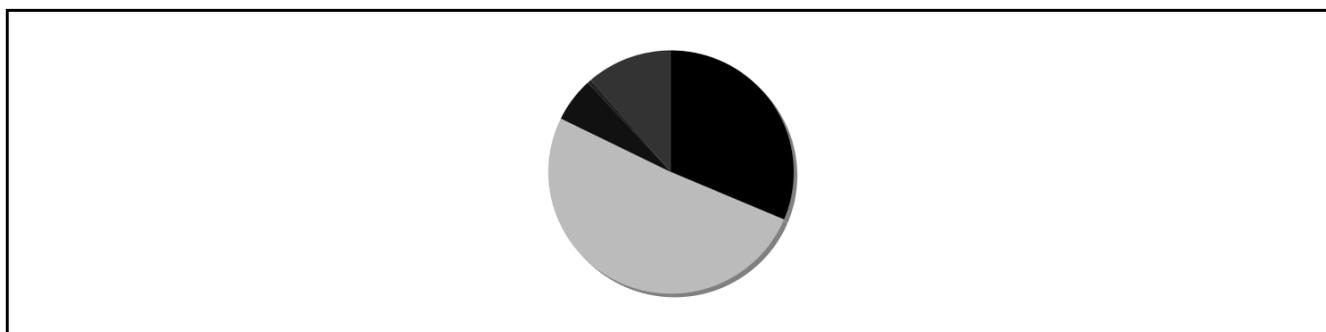
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.987	24,28	7.646	25,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	733	2,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.720	26,83	7.646	25,27
TOTAL RV COTIZADA	1.413	4,91	1.982	6,55
TOTAL RENTA VARIABLE	1.413	4,91	1.982	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.133	31,74	9.628	31,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.723	33,79	10.472	34,61
TOTAL RENTA FIJA	9.723	33,79	10.472	34,61
TOTAL RV COTIZADA	7.507	26,09	8.159	26,97
TOTAL RENTA VARIABLE	7.507	26,09	8.159	26,97
TOTAL IIC	1.668	5,80	1.627	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.898	65,68	20.257	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.032	97,42	29.885	98,78

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 105.513.416,00 euros, suponiendo un 360,60% 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 106.997.009,80 euros, suponiendo un 365,67% 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 Ibx 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.

Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 31%, ligeramente inferior al periodo anterior (33,6%), es decir, hemos reducido ligeramente la exposición a bolsa debido al buen comportamiento en el semestre. Hemos aprovechado para quitar totalmente algunas compañías donde habíamos perdido algo de convicción y/o donde veíamos algo menos de potencial de cara a futuro. En renta fija, hemos mantenido niveles aproximados del 64%, ligeramente inferior al 65% del periodo anterior. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En definitiva, no hemos cambiado significativamente la composición de la cartera durante el periodo.

En renta variable, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es superior al 4,4% a cierre de periodo. Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda corporativa. La deuda pública se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana, por ofrecer esta última una rentabilidad más atractiva. En cuanto a la deuda corporativa, tiene una mayor proporción de high yield, siempre dentro de los estándares de análisis de riesgo de la gestora. La mayor parte se concentra también en emisores europeos. La duración media de la cartera es de 2,24 años, ligeramente superior que el dato de 2,13 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 3,8%, igual a la del periodo anterior. Creemos que la renta fija (predominante en cartera) será el activo con más valor de cara a este segundo semestre del año, debido a que ya se han iniciado las bajadas de tipos de interés en Europa y en breve lo harán en EE.UU.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la

rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. Dicho índice tuvo una rentabilidad de 7,03% en el semestre (frente a la rentabilidad de Rural Plan Inversión del 2,52%). El menor peso del sector tecnológico en el fondo (respecto al benchmark) explica gran parte de la diferencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 28.774 miles euros, un 4,9% inferior respecto a finales de diciembre. El número de participes decreció un 8,06%, hasta los 992. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 336,3636 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,54%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,81%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,46% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,97%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,16% en el periodo, superior a la de Rural Plan Inversión, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, empezando por la renta variable y por el lado de las compras hemos incrementado la posición existente en Navigator (rentabilidad por dividendo del 5,5%) y en Orange (rentabilidad por dividendo del 7,3%). En cuanto a desinversiones, hemos reducido la posición en Iberdrola y totalmente en Santander, DHL, Sacyr, Unilever, Siemens, JP Morgan y Bayer.

En renta fija, lo más significativo ha sido que hemos añadido deuda de España vencimiento 2029 (1,5% del patrimonio) y deuda de la Comunidad de Madrid vencimiento 2028 (3,5% del patrimonio). En ambos casos las TIRes de compras rondaron el 3%. En cuanto a la renta fija privada, añadimos bonos con vencimientos de medio plazo de emisores como por ejemplo Imerys, Naturgy, Tapestry, FCC o Caixabank, entre otros. En estos casos las rentabilidades de compra o TIRes superaban el 4%. En cuanto a las desinversiones de renta fija comentar que vendimos totalmente la pequeña posición que teníamos en crédito de Grifols. Debido a las dudas conocidas durante el periodo en cuanto a una contabilidad agresiva por parte de la compañía, no nos sentíamos cómodos siendo acreedores de la misma, de ahí el racional de la venta.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's mejoró en marzo la perspectiva de España a positiva manteniendo el rating en Baa1. Las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecieron sin cambios en A- y A. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (negativa). En cuanto al rating del Tesoro de Francia S&P rebajó la deuda soberana francesa un escalón, de AA a AA-. Moody's y Fitch mantuvieron sin cambios el rating, con un Outlook estable en Aa2 y AA- respectivamente. En cuanto a la deuda italiana y EE.UU (también presentes en cartera) no ha habido cambios ni en sus ratings ni en sus perspectivas.

En cuanto a los movimientos que afectan a la parte de la cartera invertida en renta variable, mencionar que hemos vendido totalmente las posiciones en Santander, DHL, Sacyr, Unilever, Siemenes, JP Morgan y Bayer. Del mismo modo, hemos vendido parcialmente la posición en Iberdrola. En cuanto a las inversiones, hemos incrementado la posición existente en Navigator y Orange.

En este contexto, el activo que más rentabilidad ha aportado al fondo ha sido la posición que tenemos en Microsoft, con un peso medio cercano al 2,9% y que se ha revalorizado un 19% en el semestre. Su división de cloud computing, Azure arrojó unos resultados muy positivos, lo que permitió subir las guías esperadas para el resto del año. Más allá de los resultados publicados, creemos que la estrategia de Microsoft aliándose con Open AI permitirá situar a Microsoft como una compañía líder en la Inteligencia Artificial que está por venir. En segundo lugar mencionar a Apple, con una subida del 10% para un peso medio del 2,2%. La subida de Apple estuvo centrada exclusivamente en el mes de junio (hasta entonces sufría caídas en el año), cuando la compañía de la manzana dio a conocer sus planes para integrar la inteligencia artificial de OpenAI (y quizá también otras inteligencias artificiales) en sus próximos teléfonos. El mercado entendió este hecho como una renovación de ciclo de producto venidera muy positiva para la compañía. Por último mencionar a Bankinter (35% de subida para un peso medio del 0,9%) y a ING (24% de subida para un peso medio del 1%). El sector financiero se ve favorecida por una dinámica de tipos de interés favorable, impactando muy positivamente en el margen financiero de los bancos mencionados, aún si los tipos de interés han hecho tope y han empezado la senda bajista en Europa. En renta fija, los activos que más rentabilidad han aportado han sido las posiciones en deuda americana, favorecida por la apreciación de dólar de casi el 3% contra el euro en el semestre. También mencionar el buen comportamiento de los activos de renta fija high yield que mantenemos en cartera. Por ejemplo la IIC Candriam Bond Euro High Yield, presente con un 2,9% de peso, se revalorizó un 3% en el semestre.

Por el lado negativo, el activo que más rentabilidad drenó al fondo fue Orange (-5% para un peso medio del 1,05%), BHP (-13% para un peso medio del 0,5%), Engie (-8% para un peso medio del 1%) y Bayer (-21% para un peso medio del 0,2%). En el caso de Orange y Engie la situación se debe mucho a la crisis política francesa emergida a finales de semestre. En el caso de BHP, la cotización ha estado influida por la compleja situación de los mercados de materias primas. En el caso de Bayer, los pasivos contingentes legales siguen pesando sobre la cotización. En algunos casos, como Orange, incluso hemos aprovechado la situación para comprar más posición. En cuanto a los activos de renta fija mencionar el mal comportamiento de la deuda francesa por el motivo recién comentado. Por ejemplo, el bono francés vencimiento 2029 que mantenemos en cartera cayó un 1,67% en el semestre (incluyendo cupón corrido). En cualquier caso la deuda francesa está muy acotada en el fondo, con un peso del entorno del 5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,63%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 2,59%, frente al 4,22% 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 4,23%. 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 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo. Creemos que la renta fija debería empezar a aportar más de lo visto hasta la fecha y que la renta variable que tenemos seguirá siendo una fuente estable de dividendos recurrentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	1.020	3,55	1.050	3,47
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	454	1,58	0	0,00
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.152	4,00	1.147	3,79
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	774	2,69	785	2,60
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.250	4,35	1.260	4,16
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	513	1,78	519	1,72
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	1.007	3,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.171	21,45	4.761	15,74
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	359	1,19
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	0	0,00	1.028	3,40
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,7% 310124	EUR	0	0,00	782	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.169	7,17
XS2764459363 - Caixabank SA 4,125% 090232	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	315	1,09	317	1,05
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	203	0,71	203	0,67
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	102	0,35	101	0,33
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	95	0,33	94	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		816	2,84	715	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.987	24,28	7.646	25,27
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	733	2,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		733	2,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.720	26,83	7.646	25,27
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	111	0,39	123	0,40
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	305	1,06	232	0,77
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	316	1,10	332	1,10
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	226	0,79	578	1,91
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	221	0,77	202	0,67
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	0	0,00	151	0,50
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	156	0,52
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	234	0,81	209	0,69
TOTAL RV COTIZADA		1.413	4,91	1.982	6,55
TOTAL RENTA VARIABLE		1.413	4,91	1.982	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.133	31,74	9.628	31,82
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	0	0,00	291	0,96
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	1.143	3,97	1.177	3,89
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	655	2,28	676	2,23
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	0	0,00	489	1,62
FR0000571218 - France Govt 5,50% 250429	EUR	556	1,93	587	1,94
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	528	1,83	533	1,76
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	464	1,61	455	1,50
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	465	1,61	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.811	13,24	4.207	13,91
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	295	1,02	0	0,00
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	0	0,00	811	2,68
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	491	1,71	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	377	1,31	376	1,24
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	0	0,00	224	0,74
US9128286R69 - US Treasury N/B 2,25% 300424	USD	0	0,00	446	1,48
US91282CFN65 - Us Treasury N/B 4,25% 300924	USD	505	1,76	494	1,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.668	5,80	2.352	7,78
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	97	0,34	96	0,32
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	99	0,34	94	0,31
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	96	0,33	97	0,32
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	97	0,32
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	97	0,34	96	0,32
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	102	0,35	103	0,34
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	96	0,33	95	0,31
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	0	0,00	97	0,32
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	0	0,00	97	0,32
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	92	0,32	91	0,30
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	101	0,35	102	0,34
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	97	0,34	99	0,33
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	106	0,37	0	0,00
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	103	0,36	104	0,34
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	98	0,34	98	0,32
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	102	0,36	104	0,34
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	0	0,00	98	0,32
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	101	0,35	0	0,00
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	0	0,00	96	0,32
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	101	0,35	102	0,34
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	99	0,34	97	0,32
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	96	0,33	93	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	98	0,34	98	0,32
XS2634593854 - Linde PLC 3,625% 120625	EUR	0	0,00	101	0,33
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	103	0,36	103	0,34
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	96	0,33	95	0,31
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	101	0,35	101	0,33
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	102	0,36	0	0,00
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	94	0,33	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	86	0,30	81	0,27
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	101	0,35	102	0,34
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	95	0,33	93	0,31
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	0	0,00	98	0,32
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	98	0,34	97	0,32
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	93	0,32	92	0,30
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	0	0,00	102	0,34
XS2720095970 - Tapestry Inc 5,875% 271131	EUR	104	0,36	0	0,00
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	100	0,35	100	0,33
DE000A3LBGG1 - Traton Finance Lux SA 4,125% 221125	EUR	100	0,35	101	0,33
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	100	0,33
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	99	0,35	96	0,32
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	100	0,35	97	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.252	11,30	3.613	11,94
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	98	0,34	0	0,00
FR001400I9F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	100	0,35	100	0,33
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	98	0,34	0	0,00
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	98	0,34	0	0,00
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	98	0,34	0	0,00
XS2634593854 - Linde PLC 3,625% 120625	EUR	100	0,35	0	0,00
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	98	0,34	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,35	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	100	0,35	0	0,00
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	100	0,35	99	0,33
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	100	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		992	3,45	299	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.723	33,79	10.472	34,61
TOTAL RENTA FIJA		9.723	33,79	10.472	34,61
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	331	1,15	291	0,96
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	204	0,71	203	0,67
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	153	0,53	158	0,52
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	418	1,45	413	1,36
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	321	1,12	330	1,09
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	319	1,11	271	0,89
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	221	0,77	208	0,69
US0378331005 - Ac.Apple	USD	767	2,66	680	2,25
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	209	0,73	202	0,67
DE000BAS1111 - Ac.Basf SE	EUR	176	0,61	190	0,63
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	0	0,00	168	0,56
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	155	0,54	180	0,59
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	247	0,86	270	0,89
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	310	1,08	325	1,08
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	258	0,90	348	1,15
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	194	0,67	188	0,62
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	0	0,00	224	0,74
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	267	0,93	318	1,05
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	318	1,11	299	0,99
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	918	3,19	749	2,48
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	0	0,00	185	0,61
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	171	0,60	189	0,62
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	220	0,76	201	0,66
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	141	0,49	141	0,47
PTPT10AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	389	1,35	284	0,94
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	207	0,72	211	0,70
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	276	0,96	271	0,90
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	202	0,70	179	0,59
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	0	0,00	238	0,79
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	0	0,00	143	0,47
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	115	0,40	102	0,34
TOTAL RV COTIZADA		7.507	26,09	8.159	26,97
TOTAL RENTA VARIABLE		7.507	26,09	8.159	26,97
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	827	2,88	811	2,68
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	841	2,92	816	2,70
TOTAL IIC		1.668	5,80	1.627	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.898	65,68	20.257	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.032	97,42	29.885	98,78

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.