

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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: 03/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector, emisores/mercados, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores/mercados o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El riesgo divisa más los valores de renta variable de emisores radicadas fuera del area euro, podrá superar el 30% de la exposición total, pudiendo llegar hasta el 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,06	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	0,48	2,17	0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	103.998,83	109.360,52	6.653,00	6.992,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.437,60	9.574,71	1.155,00	1.403,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	108.327	108.190	115.634	63.286
CLASE CARTERA	EUR	9.165	9.789	15.427	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	1.041,6165	989,2965	1.139,5579	1.033,7429
CLASE CARTERA	EUR	1.086,1549	1.022,4303	1.156,7140	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,29	2,09	3,13	1,88	-2,00	-13,19	10,24	3,49	-9,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	24-05-2023	-1,18	10-03-2023	-5,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,04	02-06-2023	1,06	02-02-2023	4,29	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	5,12	6,62	7,91	8,54	9,29	6,18	14,72	7,67
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	8,77	7,78	9,71	12,94	12,54	13,72	8,44	18,53	9,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,96	6,96	6,99	7,10	6,99	7,10	5,84	6,20	5,12

(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.

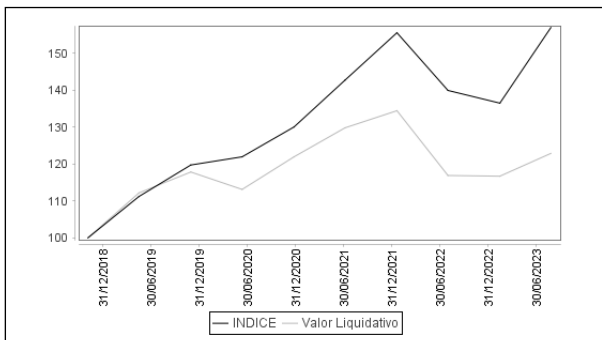
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,75	0,74	0,77	0,77	3,07	3,14	3,17	3,33

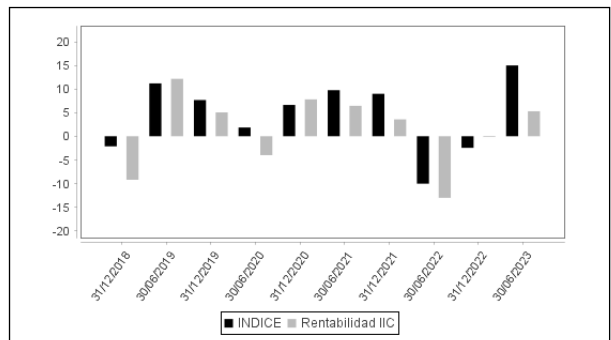
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,23	2,55	3,59	2,34	-1,56	-11,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	24-05-2023	-1,18	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	02-06-2023	1,06	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	5,12	6,62	7,91	8,54	9,29			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43			
INDICE	8,77	7,78	9,71	12,94	12,54	13,72			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	6,39	6,76	6,82	6,76			

(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.

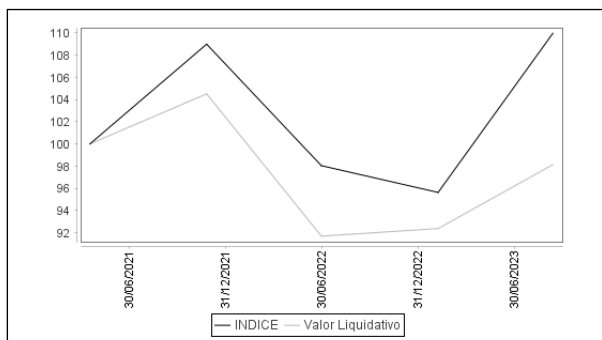
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,31	0,29	0,31	0,32	1,27	1,24		

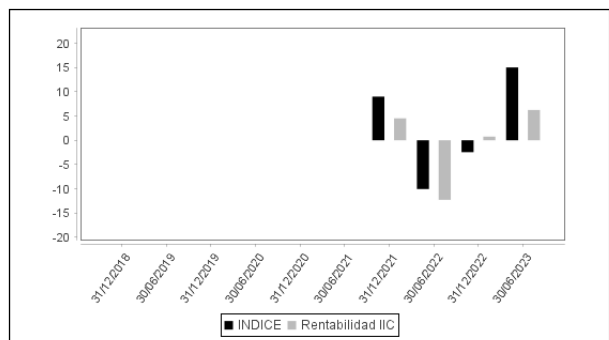
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	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	135.238	4.392	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.755.219	298.407	3,96

*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	117.402	99,92	116.791	98,99
* Cartera interior	10.328	8,79	9.095	7,71
* Cartera exterior	106.979	91,05	107.668	91,26
* Intereses de la cartera de inversión	95	0,08	28	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	0,59	1.477	1,25
(+/-) RESTO	-602	-0,51	-288	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	117.491	100,00 %	117.979	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)	117.979	131.301	117.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,57	-10,47	-5,57	-49,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,16	-0,01	5,16	-182,29
(+) Rendimientos de gestión	6,28	1,11	6,28	-189,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	224,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,06	0,12	-300,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-512,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,16	1,17	6,16	398,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,12	-1,12	29,36
- Comisión de gestión	-1,04	-1,04	-1,04	-4,69
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-25,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	58,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-21,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.491	117.979	117.491	

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

3. Inversiones financieras

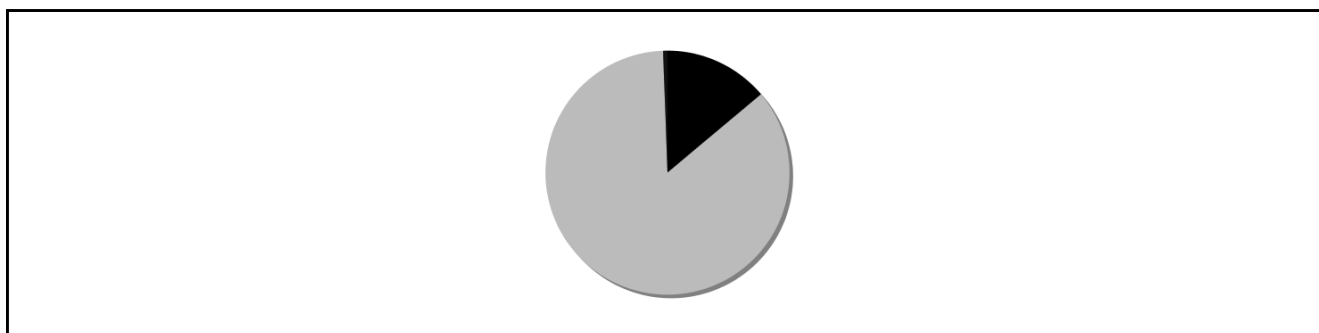
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.833	3,26	7.746	6,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.920	4,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.752	7,45	7.746	6,57
TOTAL IIC	1.576	1,34	1.349	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.328	8,79	9.095	7,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.562	6,44	5.688	4,82
TOTAL RENTA FIJA	7.562	6,44	5.688	4,82
TOTAL IIC	99.417	84,62	101.980	86,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.979	91,05	107.668	91,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.307	99,84	116.764	98,97

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

Se comunica que desde el 1 de enero de 2023 inclusive, se ha reducido la comisión de depositaria aplicable pasando a ser el 0,12% anual sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 415.340.424,01 euros, suponiendo un 343,83% 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 410.464.096,28 euros, suponiendo un 339,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.
<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados</p> <p>Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JP Morgan. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en</p>

marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante, sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para seguir subiendo los tipos de interés y que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas (5,3%). Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre, ha crecido un 2% anualizado. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025. Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento para este año, tras mostrar datos positivos en el inicio del período, ha registrado un deterioro de la actividad industrial, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

En este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparecencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la Reserva Federal, ha subido los tipos de referencia hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. El BCE por su parte, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5%.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se han reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de

inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, como en la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 105 puntos básicos, cerca de los 108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés, aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (42%), Meta (138%) o Alphabet (36%), impulsando al S&P 500 que ha cerrado el semestre con una subida del 16%. También remarcable es la evolución del japonés Nikkei, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 (14%), el PSI 20 (3,4%), el mercado suizo (5%), al igual que Reino Unido (1%) o el MSCI Emergentes (3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (26,3%), retail (25,8%) y tecnología (25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del semestre a distribución de las inversiones es la siguiente: en torno al 61,5% invertido en renta variable, un 33,2% en renta fija, 4,19% en adquisiciones temporales de activos y el resto en liquidez. Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica, si bien durante el semestre hemos aumentado ligeramente la exposición a renta variable europea y emergente dado el mayor atractivo por valoración. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global ya que en general, estas compañías son capaces de trasladar al cliente final parte de la subida de los costes, esencial para minimizar el deterioro de los márgenes. Por la parte de renta fija, hemos aumentado la exposición en deuda pública y se ha reducido en activos de riesgo como bonos convertibles y high yield aprovechando el buen comportamiento registrado y en un entorno de deterioro económico, que podría ir a más, a medida que las agresivas subidas de tipos de interés vayan filtrándose en la economía real.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 8,58%.

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

Rural Multifondo 75, FI clase estándar ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.041,6165 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del 5,29%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.086,1549 euros, con una rentabilidad semestral del 6,23%. El patrimonio de la clase estándar ha crecido un 0,13% hasta 108.327 miles de euros y el de la clase cartera ha caído un 6,38%, situándose en 9.165 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 6.653, lo que representa un descenso del 4,85% frente al período anterior y los de la clase cartera han caído un 17,68% hasta 1.155. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,50% en el semestre, desglosado entre el 1,18% de gastos directos y el 0,32% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,60%, desglosado entre 0,29% de directos y el 0,31% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último semestre fue del 1,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,18 para la clase estándar y la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,17%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad semestral media del 4,76%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo cierra el semestre con la siguiente distribución de las inversiones; en torno al 61,50% invertido en renta variable, un 33,2% en renta fija, un 4,19% en adquisiciones temporales de activos y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, el porcentaje destinado a Estados Unidos se mantiene en el 21,3%, ligeramente inferior al período anterior (22,2%), mientras que se ha aumentado la inversión en renta variable europea hasta el 16,7% (14,7% a 31 de diciembre) y en renta variable de países emergentes hasta el 5,2%. Por último, en fondos globales mantenemos un 17,6% y en renta variable japonesa un 0,7%. Seguimos favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas. El incremento de la inversión en renta variable europea responde a un mayor atractivo por valoración, al igual que el de las bolsas emergentes, donde además, creemos que los estímulos que se están introduciendo en China pueden impulsar el crecimiento del país. En este sentido destacar que se han incorporado en cartera los fondos MFS European Value y JP Emerging Markets. Así mismo, se ha aumentado la posición en dos fondos estadounidenses con sesgo calidad y valor como son Robeco US Premium y Brandes US Value. Por el lado de las ventas, destacar que se ha reducido ligeramente el peso en los fondos Candriam Equity World, Morgan Stanley Global Brands, JP Morgan Global Research Enhanced Index y JP Morgan Europe Strategic Value, aprovechando el buen comportamiento registrado y se ha vendido Aberdeen North America.

El peso de las inversiones en renta fija se ha reducido hasta el 33,2% frente al 41,61% y fundamentalmente este cambio ha venido por la venta de un fondo que invierte en bonos convertibles (JP Morgan Global Convertible Bond) y un fondo de renta fija high yield (Fidelity European High Yield) con el objetivo de reducir la exposición a activos de riesgo ante un posible deterioro del escenario macroeconómico y aprovechando la revalorización que acumulaban en el período. Por el contrario, hemos continuado ponderando el peso en deuda pública con la compra de un bono alemán con vencimiento a 3 años, ya que la rentabilidad de los bonos soberanos ya alcanza niveles no vistos en la última década, lo que hace que después de muchos años, sea un activo atractivo. El resto de las inversiones se centran principalmente en bonos corporativos de la zona euro a excepción de un 0,8% en renta fija global. Dentro de la renta fija privada seguimos prefiriendo las inversiones de mayor calidad crediticia ante un entorno de desaceleración económica, en activos de alto

rendimiento se mantiene un peso del 7,13%. Durante el semestre también se ha reducido la posición en los fondos Morgan Stanley Short Maturity, Allianz Enhanced Short Term, BNP Sustainable 12 M y BNP Enhanced Bond 6 M.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Candriam, Robeco, Morgan Stanley y Vontobel, en este orden.

Los activos que más han aportado al fondo han sido de renta variable y en este sentido debemos señalar el fondo JP Morgan America con una revalorización superior al 20% y un peso medio en cartera del 3,5%. A continuación se han situado Seilern World Growth con un alza del 22,8% y un peso medio del 3%, Amundi US Equity growth (subida del 20% y peso medio del 2,83%). Se trata de dos inversiones con sesgo growth que se han visto favorecidas por el positivo comportamiento que han tenido las compañías tecnológicas en lo que llevamos de año gracias a las expectativas de recortes de los tipos de interés y el boom de la inteligencia artificial. Por último destacar la evolución de dos fondos globales, Candriam Sustainable Equity World y JP Global Research Enhanced Index con alzas del 12,69% y 13,51% y pesos medios en cartera del 3,9% y 3,31%, respectivamente. En el lado negativo, el fondo de renta variable emergente JP Emerging Markets (-0,55% y peso medio en cartera del 1,89%), el fondo de renta fija a corto plazo Fidelity Euro Short Term Bond (-0,89%, peso medio del 1,56%) y la IIC de renta fija Man Global Strategic Bond (-1,03% con un peso del 0,8%). A aquellas inversiones denominadas en dólares debemos restarles un 1,91% que es lo que se ha depreciado la divisa estadounidense frente al euro en el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos 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 87,57%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 5,85% frente al 8,77% de su índice de referencia tanto para la clase estándar como la clase cartera. 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 en su clase estándar a 30 de junio es del 6,96% para la clase estándar y del 5,99% para la clase cartera, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica

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 ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, las subidas de los tipos irán teniendo un reflejo en los datos, no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión.

En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo (tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China..), por lo que en renta fija mantendremos cierto posicionamiento defensivo en términos de duración y rating, pero sin perder de vista que el momento actual representa una gran oportunidad en la construcción de carteras; las anomalías vistas en las curvas, especialmente las soberanas, que presentan pendientes planas o negativas permiten la compra de activos con rentabilidades más que atractivas en un plazo corto/medio, que sufrirán en menor medida en episodios de repunte de volatilidad y que se beneficiarán en el momento en que las curvas se distiendan en un posible contexto de bajadas de tipos. En cuanto al crédito, ponderamos la inversión en bonos de emisores con grado de inversión sobre emisiones de alto rendimiento high yield, que, aunque han tenido un buen comportamiento en la primera mitad del año, no es descartable que sufran ampliaciones de los diferenciales ante un empeoramiento económico y mayor restricción de las condiciones financieras. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación que llevamos a cabo resulta determinante.

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los beneficios por acción de las compañías (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles, lo que vemos como oportunidad de entrar a niveles 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	%
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.847	1,57	1.855	1,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.847	1,57	1.855	1,57
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	1.986	1,69	1.973	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	0	0,00	3.918	3,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.986	1,69	5.891	4,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.833	3,26	7.746	6,57
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.920	4,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.920	4,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.752	7,45	7.746	6,57
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	719	0,61	616	0,52
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	857	0,73	734	0,62
TOTAL IIC		1.576	1,34	1.349	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.328	8,79	9.095	7,71
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	0	0,00	1.954	1,66
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	1.863	1,59	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.864	1,59	1.873	1,59
DE000A3MP7J5 - KFW 0,125% 300625	EUR	1.874	1,60	1.862	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.601	4,77	5.688	4,82
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	1.961	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.961	1,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.562	6,44	5.688	4,82
TOTAL RENTA FIJA		7.562	6,44	5.688	4,82
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	3.547	3,02	3.218	2,73
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	0	0,00	4.289	3,64
LU0886779783 - Aberdeen GI Emrkt Equity G2 USD	USD	1.985	1,69	1.953	1,66
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	856	0,73	782	0,66
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	2.076	1,77	3.051	2,59
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	2.316	1,97	2.223	1,88
LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC	USD	3.740	3,18	3.161	2,68
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.347	2,00	2.266	1,92
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	2.425	2,06	4.367	3,70
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	4.049	3,45	3.173	2,69
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	4.729	4,02	4.471	3,79
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	4.254	3,62	4.225	3,58
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.377	2,87	3.224	2,73
LU0106252546 - SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C"	USD	1.643	1,40	1.579	1,34
AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	4.623	3,93	4.161	3,53
LU0106235459 - SCHRODER ISF EURO EQUITY "C"	EUR	2.121	1,81	1.982	1,68
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	1.520	1,29	1.469	1,24
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	2.207	1,88	2.087	1,77
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	0	0,00	3.668	3,11
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	1.863	1,59	1.880	1,59
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	714	0,61	727	0,62
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	0	0,00	2.003	1,70
LU0191250769 - Goldman Sachs Sustainable ICEE	EUR	2.272	1,93	0	0,00
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	2.436	2,07	0	0,00
LU0248041781 - JPM AMERICA EQUITY "I" (USD)	USD	4.511	3,84	3.790	3,21
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	4.115	3,50	4.087	3,46
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	2.420	2,06	3.206	2,72
LU0248061979 - JPM GLOBAL CONVERTIBL "I" (EUR)	EUR	0	0,00	790	0,67
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	1.491	1,27	0	0,00
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	950	0,81	960	0,81
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	3.670	3,12	4.282	3,63
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	1.922	1,64	2.897	2,46
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	2.500	2,13	0	0,00
LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"	EUR	1.135	0,97	1.094	0,93
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	2.389	2,03	4.331	3,67
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.523	1,30	1.319	1,12
LU0717821077 - ROBECO GLOBAL CONSUME "I" (EUR)	EUR	1.883	1,60	1.566	1,33
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	4.346	3,70	3.573	3,03
LU0113258742 - SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C"	EUR	1.420	1,21	1.381	1,17
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	3.916	3,33	3.276	2,78
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	527	0,45	470	0,40
LU0136786182 - Union Investment Unieuroenta Corp-C	EUR	497	0,42	489	0,41
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	2.588	2,20	2.285	1,94
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	2.512	2,14	2.227	1,89
TOTAL IIC		99.417	84,62	101.980	86,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.979	91,05	107.668	91,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.307	99,84	116.764	98,97

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.