

RURAL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 793

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: 27/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard and Poor's Net Total Return Index. Dicho índice de referencia se utiliza únicamente a efectos comparativos. El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores y mercados estadounidenses. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta variable de otros emisores/mercados OCDE (no emergentes) y en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/ mercados de la zona euro, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's). La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,44	0,00	1,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	0,51	1,72	0,04

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	13.390,20	13.412,64	877,00	865,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.502,69	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	11.733	10.024	8.677	7.417
CLASE CARTERA	EUR	2.204	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	876,2719	747,3377	776,0497	728,0598
CLASE CARTERA	EUR	880,5172	0,0000	0,0000	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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,51							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	03-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,00	27-04-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,22							
Ibex-35		10,75							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
INDICE		19,32							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,12							

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,62	0,60						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Marzo de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		8,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	03-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,00	27-04-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,22							
Ibex-35		10,75							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
INDICE		19,32							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,17	0,03						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Marzo de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.571	97,37	9.703	96,80
* Cartera interior	572	4,10	8.644	86,23
* Cartera exterior	12.999	93,27	1.045	10,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	14	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	381	2,73	312	3,11
(+/-) RESTO	-14	-0,10	9	0,09
TOTAL PATRIMONIO	13.937	100,00 %	10.024	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.024	9.230	10.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,80	7,73	16,80	171,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,14	0,60	16,14	1.764.049,29
(+) Rendimientos de gestión	17,39	1,86	17,39	1.763.731,62
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	1.368,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,35	0,14	-151,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,66	1,88	16,66	1.008,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,01	0,16	-2.171,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	0,34	0,63	129,35
± Otros resultados	-0,24	0,00	-0,24	1.763.548,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,26	-1,25	317,67
- Comisión de gestión	-1,03	-1,13	-1,03	13,39
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-1,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-17,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	323,21
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,00	-0,11	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	13.937	10.024	13.937	

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

3. Inversiones financieras

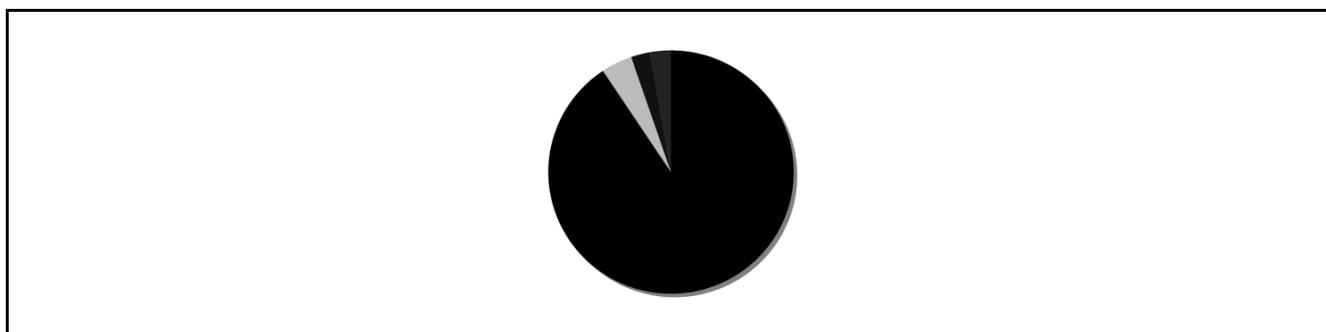
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.072	30,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	572	4,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	572	4,10	3.072	30,65
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	5.572	55,59
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	5.572	55,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	572	4,10	8.644	86,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	309	3,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	309	3,08
TOTAL RV COTIZADA	12.645	90,73	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	12.645	90,73	0	0,00
TOTAL IIC	354	2,54	736	7,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.999	93,27	1.045	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.571	97,37	9.689	96,66

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 3 de marzo la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto de RURAL MIXTO 75, FI (inscrito en el Registro con el número 793), al objeto de modificar la política de inversión y la vocación inversora del fondo, establecer comisiones de gestión y depositario por la inversión en IIC del Grupo en la CLASE ESTANDAR y denominar

CLASE ESTANDAR a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE CARTERA.

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 82.258.699,59 euros, suponiendo un 692,64% 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 69.878.007,65 euros, suponiendo un 588,40% 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 periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 JPMorgan Chase. 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 a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. 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 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 no relajar la subida de tipos de interés o 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, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

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 creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. 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 que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo 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 comparencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. 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 FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, 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% tras el alza en la reunión de junio.

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 estrechando aproximadamente 60 p.b. 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 ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que 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 que estaba habiendo 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 que subía un 16%. También sorprendía en el año el índice 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 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice 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 tras la pandemia 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.

El fondo Rural Estados Unidos Bolsa (anteriormente Rural Mixto 75) ha cambiado el 100% de la cartera durante el semestre debido al cambio en la política de inversión. Hemos vendido toda la renta variable española y hemos invertido en

renta variable de EE.UU. A su vez, la pequeña posición que teníamos en renta fija también ha sido vendida. La cartera está compuesta íntegramente por empresas que pertenecen al índice SP&500, aunque este aspecto pudiera cambiar ligeramente en el futuro. Los sectores con más peso son Tecnología, Salud, Servicio de Comunicaciones y Consumo Cíclico.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el S&P500 Net Return (con dividendos incluidos). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. No se informa de la rentabilidad del índice al haberse cambiado la política de inversión del fondo con el periodo iniciado. Se informará en sucesivos informes.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 11.733 miles de euros, un 17,06% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 2.203 miles de euros. El número de participes en la clase estándar creció un 1,3%, hasta los 877. En la clase cartera, el número de participes asciende a 1. Rural Estados Unidos Bolsa FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 876,2718 euros, lo que implica una rentabilidad del 17,25%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 880,5172 euros, lo que implica una rentabilidad del 17,82%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2% (ambas clases y datos trimestrales), mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,35% (ambas clases y datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,22% para la clase estándar y del 0,20% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,72%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 27,46% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, y empezando por las inversiones en renta variable, hemos vendido toda la posición en bolsa española (que estaba presente en cartera con la antigua política de inversión). A su vez, hemos procedido a comprar valores estadounidenses. Las inversiones lógicamente han sido muy numerosas. Las inversiones más relevantes, por citar algunos ejemplos, han sido Microsoft, Apple, Alphabet, Amazon, Berkshire Hathaway, Nvidia, Tesla, Eli Lilly, Oracle, Visa, Broadcom, Johnson & Johnson, Meta, Monster Beverage, JP Morgan o United Health.

En renta fija hemos vendido todas las posiciones que teníamos en cartera. Actualmente no tenemos posiciones en Renta Fija lógicamente al ser Rural Estados Unidos Bolsa un fondo 100% de renta variable.

Desde que se invirtió la nueva cartera adaptada a la nueva política de inversión, a mediados de marzo, los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido los siguientes; en primer lugar Apple, que con un peso cercano al 7,5% se ha revalorizado un 21% en el semestre, apoyado por unos sólidos resultados. Tanto ventas como beneficio neto estuvieron por encima de lo que esperaba el consenso. Además, la compañía incrementó tanto la recompra de acciones como el dividendo. Destacar también la presentación que realizaron sobre un nuevo producto que se pondrá en comercialización el próximo año, las gafas de realidad virtual / aumentada. Si bien esperamos que este nuevo producto sea de nicho, creemos que a largo plazo será una nueva fuente adicional de ingresos recurrentes. En segundo lugar Microsoft, con una revalorización del 20% para un peso medio del 6,5%, tras publicar unos resultados batiendo en ventas y beneficios. Su división de cloud computing, conocida como Azure, creció un 31% año contra año. Nvidia se revalorizó un 61% para un peso medio del 1,8%. En su presentación de resultados guio al mercado con una fuerte subida de estimación

de beneficios (el doble de lo que esperaba el mercado), la mayor de la historia en el sector. El motivo es que sus clientes corporativos que operan en la nube están demandando fuertemente las tarjetas gráficas de Nvidia necesarias para la inteligencia artificial. Por último, destacar a Alphabet, con una subida del 16,5% para un peso medio del 6,5%.

Por el lado negativo, los contribuidores que más rentabilidad han drenado al fondo son las compañías farmacéuticas Abbvie, Moderna y Pfizer, así como la compañía de cosméticos Estee Lauder. Somos positivos con estas 4 compañías en el largo plazo y creemos que sus problemas actuales (de diversa índole) son temporales.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 6,73%

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

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 12,22%, frente al 19,32% de su índice de referencia (datos trimestrales). 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 9,12% (datos trimestrales y para la clase estándar). 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.

No aplica.

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.

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, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas 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).

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 BPAs (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. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos.

Con este escenario descrito, y teniendo en cuenta la implicación de unos tipos altos en las empresas de crecimiento (mayoritarias en el SP&500), somos más cautos a tenor de la revalorización de la bolsa americana, especialmente del sector tecnológico. Por ello mantendremos algo de liquidez por si la temporada de resultados empresariales nos diera alguna oportunidad en alguna compañía de calidad que pudiera mostrar cierta debilidad en su cotización. La cartera seguirá muy diversificada sectorialmente, con compañías en cartera con crecimiento, valoración razonable, ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, balances saneados y gestionadas por directivos alineados con los accionistas en la creación de valor. A largo plazo, a pesar de una valoración más ajustada que en Europa, seguimos muy positivos con la bolsa americana (y con el fondo Rural Estados Unidos Bolsa por ende) debido a la calidad elevadas de las compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	478	4,76
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	276	2,76
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	410	4,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.164	11,61
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	0	0,00	1.224	12,21
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	0	0,00	684	6,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.909	19,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.072	30,65
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	572	4,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		572	4,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		572	4,10	3.072	30,65
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	0	0,00	234	2,33
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	0	0,00	65	0,65
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	0	0,00	107	1,07
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	0	0,00	74	0,74
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	0	0,00	41	0,41
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	0	0,00	108	1,08
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	0	0,00	233	2,32
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	0	0,00	100	1,00
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	0	0,00	36	0,35
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	0	0,00	51	0,51
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	0	0,00	115	1,14
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	0	0,00	29	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	125	1,25
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	0	0,00	410	4,09
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	0	0,00	74	0,74
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	0	0,00	330	3,30
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	0	0,00	85	0,85
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	0	0,00	73	0,73
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	0	0,00	31	0,31
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	0	0,00	35	0,35
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	0	0,00	196	1,95
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	0	0,00	29	0,29
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	0	0,00	59	0,59
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	0	0,00	70	0,70
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	54	0,53
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	0	0,00	700	6,98
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	0	0,00	499	4,98
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	0	0,00	59	0,59
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	0	0,00	27	0,27
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	0	0,00	53	0,53
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	0	0,00	25	0,25
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	0	0,00	35	0,35
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	0	0,00	312	3,11
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	0	0,00	65	0,65
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	0	0,00	46	0,46
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	0	0,00	575	5,73
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	91	0,91
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	264	2,63
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	0	0,00	56	0,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	5.572	55,59
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	5.572	55,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		572	4,10	8.644	86,24
IT0004356843 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010823	EUR	0	0,00	309	3,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	309	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	309	3,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	309	3,08
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	95	0,68	0	0,00
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	131	0,94	0	0,00
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	176	1,27	0	0,00
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	51	0,36	0	0,00
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	129	0,93	0	0,00
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	427	3,06	0	0,00
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	48	0,35	0	0,00
US0846707026 - Ac.Berkshire Hathaway Cl B	USD	298	2,14	0	0,00
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	50	0,36	0	0,00
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The	USD	131	0,94	0	0,00
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	63	0,45	0	0,00
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	96	0,69	0	0,00
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	156	1,12	0	0,00
US8718291078 - Ac.Sysco Corporation	USD	105	0,75	0	0,00
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	207	1,49	0	0,00
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	114	0,81	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	118	0,85	0	0,00
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	89	0,64	0	0,00
US0126531013 - Ac.Albermarle Corp	USD	57	0,41	0	0,00
US03027X1000 - Ac.American Tower Corp	USD	127	0,91	0	0,00
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	111	0,80	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.016	7,29	0	0,00
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	189	1,36	0	0,00
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	31	0,22	0	0,00
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	75	0,54	0	0,00
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	110	0,79	0	0,00
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	150	1,08	0	0,00
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	94	0,67	0	0,00
US1667641005 - Ac.Chevrontexaco	USD	154	1,11	0	0,00
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	56	0,40	0	0,00
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	113	0,81	0	0,00
US20825C1045 - Ac.CONOCOPHILLIPS	USD	124	0,89	0	0,00
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	176	1,26	0	0,00
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	115	0,83	0	0,00
US2441991054 - Ac.Deere & Co	USD	133	0,95	0	0,00
US2358511028 - Ac.Danaher Corp	USD	151	1,08	0	0,00
US2788651006 - Ac.Ecolab Inc	USD	41	0,29	0	0,00
US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A	USD	150	1,08	0	0,00
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	71	0,51	0	0,00
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	256	1,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	238	1,71	0	0,00
US3119001044 - Ac.Fastenal Co	USD	51	0,37	0	0,00
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	245	1,76	0	0,00
US35671D8570 - Ac.FREEPOR-T-MCMORAN	USD	31	0,22	0	0,00
US34959E1091 - Ac.Fortinet INC	USD	115	0,83	0	0,00
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	903	6,48	0	0,00
US4370761029 - Ac.Home Depot Inc	USD	169	1,22	0	0,00
IE00BY7QL619 - Ac. Johnson Controls Internation	USD	74	0,53	0	0,00
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	235	1,68	0	0,00
IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc	USD	125	0,89	0	0,00
US5719032022 - Ac.Marriot International Cl A	USD	90	0,65	0	0,00
US56585A1025 - Ac.Marathon Petroleum	USD	65	0,47	0	0,00
US5801351017 - Ac.Mcdonald's Corporation	USD	130	0,93	0	0,00
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	101	0,72	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	86	0,62	0	0,00
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	929	6,66	0	0,00
US61174X1090 - Ac.Monster Beverage Corp	USD	63	0,45	0	0,00
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	206	1,48	0	0,00
US60770K1079 - Ac.Moderna INC	USD	102	0,73	0	0,00
US65339F1012 - AC.Nextera Energy Inc	USD	113	0,81	0	0,00
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	140	1,00	0	0,00
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	314	2,25	0	0,00
US67103H1077 - Ac.O'Reilly Automotive	USD	73	0,52	0	0,00
US6937181088 - Ac.Paccar Inc	USD	82	0,59	0	0,00
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	120	0,86	0	0,00
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	199	1,43	0	0,00
US7782961038 - Ac.Ross Stores Ord	USD	61	0,44	0	0,00
AN8068571086 - Ac.Schlumberger Ltd	USD	80	0,58	0	0,00
US8085131055 - Ac.Charles Schwab Corp	USD	62	0,44	0	0,00
US78409V1044 - Ac.S&P Global INC	USD	164	1,18	0	0,00
US8636671013 - Ac.Stryker Corp	USD	70	0,50	0	0,00
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	195	1,40	0	0,00
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	143	1,02	0	0,00
US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC	USD	106	0,76	0	0,00
US8962391004 - Ac.Trimble INC	USD	38	0,27	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - Trane Technologies PLV	USD	83	0,60	0	0,00
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	210	1,50	0	0,00
US9113121068 - Ac.United parcel service-cl b	USD	117	0,84	0	0,00
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	105	0,75	0	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	97	0,70	0	0,00
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	93	0,67	0	0,00
US9621661043 - Ac.Weyerhaeuser Co	USD	37	0,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.645	90,73	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		12.645	90,73	0	0,00
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	0	0,00	246	2,45
FI4000233259 - Evii European High Yield Ib EUR	EUR	0	0,00	245	2,44
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	245	2,45
US78462F1030 - Spdr S&P 500 ETF Trust	USD	354	2,54	0	0,00
TOTAL IIC		354	2,54	736	7,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.999	93,27	1.045	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.571	97,37	9.689	96,66

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.