

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI

Nº Registro CNMV: 811

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.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: 15/01/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte entre 30%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización, de emisores y mercados de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores/mercados incluido países emergentes. El resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos); emitida y cotizada en países de la OCDE, incluidos emergentes, en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Se podrá invertir hasta 20% de la exposición en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-), incluso sin calificación. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en mercados/emisores emergentes. Operativa en instrumentos derivados Cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	1,81	1,73	2,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	266.254,23	227.480,98
Nº de Partícipes	15.045	12.942
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	478.663	1.797,7664
2025	385.330	1.693,8985
2024	259.226	1.610,1576
2023	124.879	1.413,1582

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,13	9,15	-2,76	2,72	3,67	5,20	13,94	13,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	05-06-2026	-1,11	20-01-2026	-2,29	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,57	08-04-2026	1,57	08-04-2026	2,62	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	7,44	6,76	6,17	4,75	7,65	5,45	4,78	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
INDICE	5,44	5,02	5,71	5,59	4,37	7,84	6,19	5,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,04	3,94	4,03	3,94	3,95	4,80	

(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.

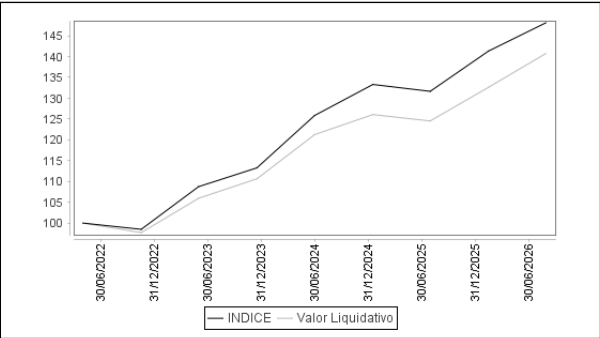
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,41	0,41	1,61	1,61	1,70	2,15

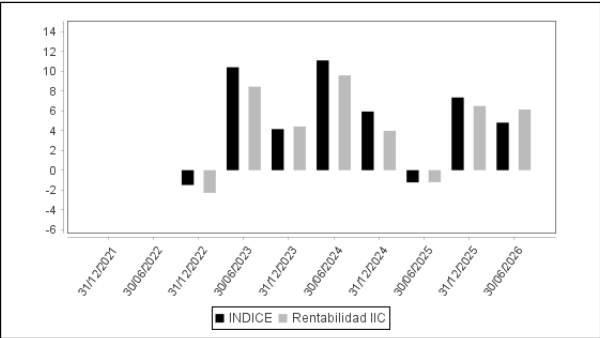
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de Enero de 2022 "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	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
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	1.978.666	42.988	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	471.773	98,56	380.541	98,76
* Cartera interior	103.784	21,68	85.194	22,11
* Cartera exterior	364.359	76,12	292.921	76,02
* Intereses de la cartera de inversión	3.630	0,76	2.425	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.371	1,54	4.755	1,23
(+/-) RESTO	-481	-0,10	34	0,01
TOTAL PATRIMONIO	478.663	100,00 %	385.330	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	385.330	294.817	385.330	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,88	21,14	15,88	-3,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,07	6,04	6,07	1.476,19
(+) Rendimientos de gestión	6,95	6,92	6,95	1.321,19
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	18,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,55	0,46	5,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,33	6,17	6,33	31,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	174,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,20	0,13	-17,61
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	1.110,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,88	-0,88	155,00
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	25,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	13,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,94
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	87,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	478.663	385.330	478.663	

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

3. Inversiones financieras

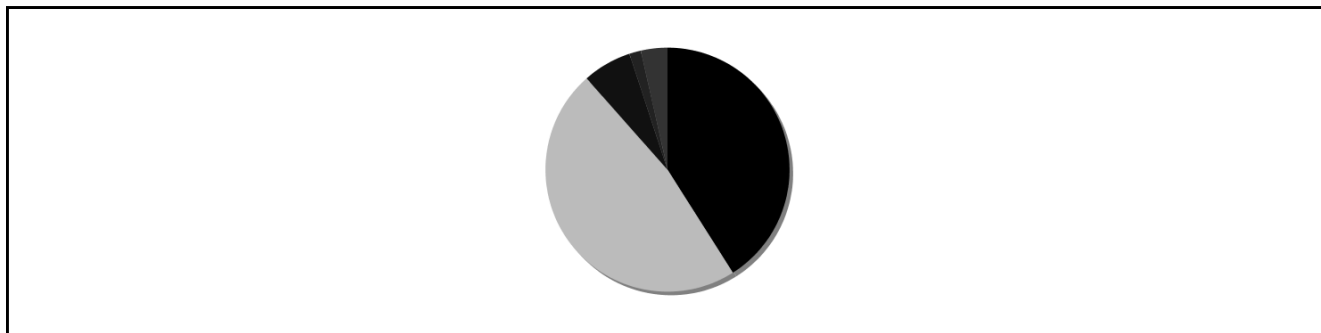
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.107	15,27	67.606	17,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.597	3,89	6.766	1,76
TOTAL RENTA FIJA	91.704	19,16	74.372	19,30
TOTAL RV COTIZADA	12.081	2,52	10.822	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE	12.081	2,52	10.822	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103.784	21,68	85.194	22,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	148.836	31,09	118.134	30,66
TOTAL RENTA FIJA	148.836	31,09	118.134	30,66
TOTAL RV COTIZADA	184.426	38,53	148.235	38,47
TOTAL RENTA VARIABLE	184.426	38,53	148.235	38,47
TOTAL IIC	31.097	6,50	26.552	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	364.359	76,12	292.921	76,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	468.143	97,80	378.115	98,13

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

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.897.521.158,59 euros, suponiendo un 445,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.881.346.097,55 euros, suponiendo un 441,88% 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 desde el 31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal foco de atención de los mercados financieros. Tras un inicio de año relativamente optimista soportado por un entorno macroeconómico favorable y unos beneficios empresariales que han continuado mostrando una evolución positiva, el escenario fue ganando complejidad. Las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania se fueron debilitando, mientras que el endurecimiento del discurso de Trump en relación con Groenlandia, Venezuela y por último Irán, acabaron tensionando los mercados financieros y precios energéticos. De forma paralela, los bancos centrales también han ido ganando protagonismo a lo largo del semestre, generando especial interés la orientación del nuevo presidente de la Fed. Pese a ello, tanto la renta fija como la renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, especialmente las bolsas, llevando a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en niveles cercanos a máximos históricos.

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar

dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

En Europa, las expectativas de recuperación económica se fueron debilitando a medida que aumentaban las tensiones en Oriente Medio. La elevada dependencia energética de la región y su vulnerabilidad a un repunte de los precios del petróleo llevaron al mercado a revisar al alza las previsiones de inflación y a moderar las expectativas de crecimiento. Aunque algunos indicadores de actividad mostraron una cierta mejoría, con el PMI compuesto recuperándose hasta 50, nivel de expansión económica, la evolución continúa siendo insuficiente para despejar las dudas sobre el dinamismo de la economía europea. A ello se suma la debilidad que siguen mostrando Alemania y Francia, las dos principales economías de la región, en un contexto en el que la inversión tecnológica y el desarrollo de la inteligencia artificial, algunos de los principales motores del crecimiento global, tienen un menor peso relativo dentro del modelo europeo. El PIB del primer trimestre registró un tímido avance del 0,3%, condicionado en gran medida por factores extraordinarios en Irlanda, cuya actividad sufrió un notable retroceso. La inflación, que se encontraba ya prácticamente controlada y cercana al 2% a finales de 2025, ha repuntado tras la fuerte subida de los precios energéticos, que han impactado en otros componentes como el transporte. El IPC de mayo se situó en 3,2%, encontrándose la subyacente en 2,6%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por otro lado en China, aunque el mercado inmobiliario ha mostrado algunas señales de estabilización, la recuperación económica continúa siendo limitada pese a las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades para impulsar la actividad y la confianza de los consumidores.

El primer semestre ha estado marcado por un giro en la política monetaria a ambos lados del Atlántico. Tras los ciclos de relajación de 2024-2025, el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, reavivó la inflación y obligó tanto a la Reserva Federal como al Banco Central Europeo a abandonar el sesgo de recortes en los tipos de interés. La Fed mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% pero su nuevo presidente, Kevin Warsh, viró el mensaje hacia posibles subidas. El comunicado, elimina la previsión de bajada de los tipos en 2026 y enfatiza el control de la inflación, lo que fue interpretado por el mercado como claramente restrictivo. El BCE fue un paso más allá y subió tipos 25 p.b. hasta el 2,25% en junio, su primera alza desde 2023. El Banco de Japón elevó los tipos al 1%, su nivel más alto desde 1995, y dejó entrever nuevas subidas. Y por último el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75% debido a una incierta evolución de la inflación y a un crecimiento débil.

En los mercados de renta fija, la geopolítica ha determinado la evolución de las curvas soberanas debido al shock energético, la subida en las tasas de inflación y el fin de la estabilidad en los tipos de interés a nivel global, dejando en un segundo plano los elevados déficit fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

En cuanto la deuda a largo plazo, el diferencial entre EE.UU. y la zona euro se ha mantenido amplio, reflejando dos economías en fases de ciclo diferentes: EE.UU. con crecimiento e inflación resistentes, y la zona euro con datos de crecimiento más frágiles. Así, el bono americano a 10 años arrancaba el año en niveles del 4,17%, escaló hasta el entorno del 4,55% para finalmente moderar al cierre del semestre hasta el 4,47%, a medida que la distensión geopolítica abarataba el crudo. Por su parte, el 30 años llegaba a alcanzar el 5,20%, máximos desde antes de la crisis financiera. El diferencial 2-10 años se estrechó hasta los niveles más ajustados en más de un año, signo característico de un mercado que descuenta subidas a corto y una postura antiinflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante más moderado. Tras tocar máximos en torno al 3,20%, las rentabilidades alemanas cedieron en la recta final del semestre hasta el entorno del 2,86%, mínimos desde marzo y la misma rentabilidad que tenía a comienzos del año. Por su parte, el bono español a 10 años ha cerrado el semestre en 3,34% frente al 3,29% a cierre del año pasado, llegando a alcanzar durante el período niveles de rentabilidad del 3,63%. En la Eurozona, la publicación de indicadores de actividad más débiles y de datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección

de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una variación del 0.90% en EE.UU. y del 1,30% en la Eurozona. Mientras que en el segmento de high yield los índices se han revalorizado un 2% en EE.UU. y 1,80% en Europa.

En renta variable, la inteligencia artificial y todo el ecosistema asociado continuaron siendo el principal motor de los mercados durante el semestre. La evolución de los distintos índices mundiales estuvo muy condicionada por su grado de exposición a esta temática, destacando especialmente Corea del Sur y Taiwán, cuyos mercados registraron avances cercanos al 100% y 60% respectivamente, impulsando también el buen comportamiento de los mercados emergentes, que se revalorizaron un 24%. Entre las economías desarrolladas, las subidas fueron más moderadas tras los sólidos avances acumulados en los últimos años, donde se han ido superando máximos históricos de forma progresiva. En este contexto, el Nasdaq volvió a liderar las ganancias con una subida cercana al 20%, seguido del FTSE MIB italiano (+ 18%), Ibex 35 (+15%), S&P 500 (+10%), Reino Unido (+8%) y CAC francés (+6%). Por el contrario, el DAX alemán mostró un comportamiento más discreto, con una subida inferior al 2%, por su mayor dependencia energética exterior y exposición al sector automóvil entre otros. Hay que destacar que la fortaleza de las bolsas sigue respaldada por una temporada de resultados más sólida de lo esperado. Los beneficios empresariales del primer trimestre crecieron un 31% a/a en EE.UU. y un 5% a/a en Europa, superando las previsiones del mercado en un 23% y 2% respectivamente. Este sólido crecimiento continuó favoreciendo al sector tecnológico, que avanzó un 20% en EE.UU. y un 27% en Europa. No obstante, la evolución dentro del sector fue muy dispar. Mientras compañías vinculadas a la fabricación de memorias para centros de datos e inteligencia artificial, como Micron o Sandisk, registraron revalorizaciones extraordinarias cercanas al 300% y 850% respectivamente, las elevadas inversiones necesarias para desarrollar la infraestructura de IA generaron presión sobre algunos de los grandes líderes tecnológicos, provocando correcciones puntuales en valores como Microsoft (-23%) o Meta (-15%). Más allá de la tecnología, también destacaron en Europa sectores como Energía (+23%), Recursos Básicos (+18%), Utilities (+18%) y Bancos (+17%), apoyados por la fortaleza de los beneficios y un entorno macroeconómico favorable. En el lado negativo, continuaron mostrando debilidad sectores que siguen atravesando retos específicos, como Automóviles (-15%), Consumo Personal (-7%) y Medios de Comunicación (-4%).

En divisas, la evolución del dólar frente al euro estuvo marcada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos de interés. El dólar cerró el semestre con una apreciación cercana al 3%, en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración en torno a dos años. En este período, se han realizado inversiones en deuda pública de la zona euro a corto y medio plazo aprovechando el fuerte repunte en los tipos de interés. El mercado descuenta fuertes subidas de los tipos de referencia, lo cual no es nuestro escenario central. En renta fija privada, hemos mantenido un posicionamiento prudente, priorizando emisiones de elevada calidad crediticia y una duración moderada. Aunque el estrechamiento de los diferenciales ha reducido las oportunidades de inversión, seguimos considerando que el crédito corporativo ofrece un perfil atractivo gracias a la solidez de los balances empresariales y a unos niveles de rentabilidad que continúan siendo interesantes en términos históricos. La cartera mantiene una duración contenida, lo que proporciona flexibilidad para adaptarse a la evolución del entorno macroeconómico y de los mercados financieros. Al cierre del semestre, la duración media de la cartera se mantiene en 2,22 años, mientras que la rentabilidad media bruta a vencimiento, calculada a precios de mercado, se sitúa en el 3,19%. Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances y visibilidad de los beneficios. La cartera tiene un enfoque de calidad, crecimiento y diversificación sectorial y geográfica, siendo Estados Unidos y Europa donde se concentran principalmente las inversiones. Durante el semestre, se han aprovechado tácticamente caídas para reforzar posiciones con buen potencial.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return en euros (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente

comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 4,72%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del período alcanza 478.663 miles de euros, lo que representa una variación del 24,22% en el semestre. El número de partícipes creció un 16,25%, hasta los 15.045 desde los 12.942 del período anterior. Rural Mixto Internacional 30/50, FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.797,7664 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 6,13% en el período. Los gastos totales soportados por el fondo en el período fueron del 0,79%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,57%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,73%.

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 ponderada del 4,50% en el período, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La distribución de la cartera a cierre del semestre es la siguiente: 52,83% invertido en renta fija, un 41,07% en renta variable, niveles similares al período anterior, 3,89% en adquisiciones temporales de activos y el resto en liquidez. Durante el período de referencia, en los activos de renta fija, hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración en torno a los dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 29,27% y se desglosa en un 18,4% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y comunidades autónomas, 4,71% deuda italiana, 3,42% en deuda emitida por la Unión Europea y organismos supranacionales, un 4,86% en deuda emitida o avalada por el Estado francés y alemán, 0,42% en Portugal y el 046% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos emitidos por la Unión Europea, deuda avalada francesa, organismos públicos como KfW, Comunidad de Madrid, con vencimientos que, en general, se sitúan en tono a los 1-3 años. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que las principales agencias de crédito han mantenido la calificación del Reino España; en concreto S&P en A+, Moody's A3 y Fitch en A, con perspectiva estable en los tres casos. En cuanto al rating de Italia, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., se mantiene en Aa1, con perspectiva estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable. En Francia, las tres agencias han mantenido el rating rebajado el período anterior; en concreto S&P mantiene la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 con perspectiva negativa. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 23,56%, repartido entre bonos con grado de inversión y el 9,94% en bonos high yield o sin rating. Durante el período, el estrechamiento de los diferenciales de crédito ha reducido el número de oportunidades atractivas de inversión. No obstante, seguimos manteniendo una visión favorable sobre esta clase de activo, apoyada en unos fundamentales empresariales que continúan siendo sólidos, con balances saneados y márgenes que, en términos generales, permanecen en niveles históricamente elevados. Además, la renta fija corporativa continúa ofreciendo rentabilidades atractivas en términos absolutos y superiores a las registradas durante buena parte de la última década. En este contexto, hemos incorporado obligaciones perpetuas de ABN Amro, Engie, Veolia Environment así como bonos emitidos por Prosus, JDE Peet's, Infineon Technologies, Kion Group, Carnival, Nexans, Imerys, IAG, entre otros emisores. Por otra parte, hemos aumentado nuestra inversión en los fondos Evli European High Yield, Muzinich Europeyield y Nordea Euro High Yield. La duración media de la cartera de renta fija se sitúa en torno a los 2,22 años y la TIR media bruta, a precios de mercado, en 3,19% a 30 de junio.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en 41,07% y su distribución geográfica es la siguiente: 31,94% en renta variable estadounidense, 8,03% zona euro, 0,42% en compañías suizas y el 0,68% en Reino Unido. Durante el primer

semestre, hemos reforzado posiciones en varias compañías que ya formaban parte de la cartera, combinando negocios de crecimiento estructural con compañías de elevada calidad y fuerte generación de caja. En el sector tecnológico, hemos aumentado nuestra exposición en compañías que continúan beneficiándose de las tendencias estructurales asociadas a la inteligencia artificial, la computación en la nube y la digitalización. En este sentido, hemos incrementado posiciones en Microsoft, Nvidia, Broadcom, Amazon, Salesforce y Palo Alto Networks, compañías que mantienen posiciones de liderazgo en sus respectivos mercados y presentan sólidas perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo. Del mismo modo, hemos incrementado la posición en Samsung Electronics, aprovechando una valoración atractiva en un momento en el que esperamos una recuperación gradual del ciclo de semiconductores y de la demanda de memoria de alto rendimiento. En el sector financiero, hemos aumentado la ponderación en Visa y JP Morgan. Seguimos considerando que los medios de pago electrónicos continúan ofreciendo un elevado potencial de crecimiento, mientras que las entidades financieras de mayor calidad se benefician de balances sólidos, una mayor disciplina en costes y un entorno de rentabilidad que continúa siendo favorable. Por otra parte, hemos incrementado la exposición a Mercedes-Benz y Ryanair. En el caso de Mercedes-Benz, consideramos que la compañía continúa cotizando a múltiplos muy atractivos pese a su elevada rentabilidad, fuerte generación de caja y sólida política de retribución al accionista. En Ryanair, seguimos confiando en su liderazgo en costes y en su capacidad para seguir ganando cuota de mercado en el transporte aéreo europeo. En el sector salud, hemos continuado realizando compras de Eli Lilly, cuya cartera de productos innovadores y su liderazgo en tratamientos para la diabetes y la obesidad continúan ofreciendo unas perspectivas de crecimiento muy atractivas para los próximos años. Asimismo, mantenemos una elevada convicción en AstraZeneca, gracias a su sólido posicionamiento en oncología, enfermedades raras y biofarmacia; en AbbVie, por la fortaleza de su franquicia en inmunología y el potencial de su cartera de nuevos tratamientos; y en Intuitive Surgical, líder en cirugía robótica. Por el lado de las ventas, hemos realizado una gestión activa de la cartera materializando parcialmente beneficios en algunas compañías que habían registrado una evolución muy favorable. En este sentido, hemos realizado ventas en Micron Technology. Asimismo, hemos vendido completamente las posiciones en Novartis, Accenture, AXA y Anheuser Busch. Estas desinversiones responden principalmente a decisiones de asignación de capital y rotación de la cartera hacia compañías donde identificamos un mayor potencial de revalorización y mejores perspectivas de crecimiento estructural.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo se encuentra Micron Technology, con una revalorización en el semestre del 304% para un peso medio en cartera del 1,64%. Micron está teniendo tan buen comportamiento porque la IA necesita alimentar las GPUs con datos a una velocidad elevada. Ahí entran las memorias DRAM y, sobre todo, HBM, que pasan de ser commodities a ser piezas críticas del sistema, por lo que el mercado ya no ve a Micron como un fabricante cíclico de DRAM, sino como un proveedor estratégico de ancho de banda para la IA. También muy destacable la aportación de Samsung, con una subida del 161% para un peso medio en cartera del 1,46%. La demanda de GPUs y aceleradores está disparando la necesidad de HBM, DRAM DDR5, memoria de servidor y SSD enterprise, lo que mejora precios y márgenes en todo el negocio de semiconductores. En resumen, la IA ha convertido la memoria en un cuello de botella estratégico y Samsung es uno de los pocos jugadores globales capaces de suministrarla a escala. A continuación se situaron la compañía de ciberseguridad estadounidense Palo Alto Networks con una subida del 85% y un peso medio en cartera del 0,69%, seguida de Taiwan Semiconductor (+58% y un peso medio del 1,10%) y Alphabet (+12,74% y un peso medio del 3,22%). Por el lado negativo, entre los mayores detractores se encuentran: Microsoft (-23%, peso medio en cartera del 2,76%), Meta Platforms (-14,7%, peso medio del 1,80%), KKR (-28%, peso medio del 0,6%), Intuitive Surgical (-30%, peso medio 0,5%) y Salesforce (-41%, peso medio 0,30%). En el caso de Microsoft y Salesforce, la corrección respondió principalmente a la presión sufrida por el sector del software, por la amenaza percibida de los nuevos lanzamientos de Anthropic. Además, el mercado comenzó a exigir una monetización más rápida de las inversiones en IA, penalizando a aquellas compañías cuyos retornos todavía tardarán en materializarse. En Meta, el retroceso estuvo ligado a preocupaciones similares sobre el fuerte incremento del gasto en infraestructuras de IA y el impacto temporal sobre los márgenes. Por su parte, KKR se vio afectada por un entorno menos favorable para las operaciones de capital privado y la volatilidad de los mercados financieros, mientras que Intuitive Surgical corrigió tras ciertas dudas sobre el ritmo de crecimiento de los procedimientos y de la inversión hospitalaria.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 7,07%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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 7,20% en el semestre, frente al 5,44% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 4,16%. 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 <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia. En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU, pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los

spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

En base a este escenario, mantendremos la cartera diversificada y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas para acotar el riesgo de crédito y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos, capacidad de mantener márgenes y generar caja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	1.405	0,29	1.411	0,37
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.951	0,41	1.963	0,51
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	0	0,00	2.192	0,57
ES0000012H41 - Bono del Estado 0,1% 300431	EUR	1.753	0,37	1.713	0,44
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	456	0,12
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	451	0,12
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	0	0,00	2.004	0,52
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	4.982	1,04	5.015	1,30
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	12.357	2,58	12.437	3,23
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	4.843	1,01	4.864	1,26
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	934	0,20	934	0,24
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	919	0,19	917	0,24
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	1.450	0,30	1.442	0,37
ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431	EUR	4.436	0,93	4.414	1,15
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	4.705	0,98	0	0,00
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	1.524	0,32	1.534	0,40
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	10.479	2,19	5.437	1,41
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	5.912	1,24	5.869	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57.651	12,04	53.051	13,77
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	2.096	0,44	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	455	0,10	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	448	0,09	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	1.997	0,42	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	2.055	0,43	2.066	0,54
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	4.028	1,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.051	1,47	6.094	1,58
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	1.985	0,41	1.998	0,52
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	593	0,12	593	0,15
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	1.499	0,31	1.512	0,39
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	4.034	0,84	4.063	1,05
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	294	0,06	294	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.405	1,76	8.461	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.107	15,27	67.606	17,55
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	6.766	1,76
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	18.597	3,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.597	3,89	6.766	1,76
TOTAL RENTA FIJA		91.704	19,16	74.372	19,30
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.590	0,33	1.668	0,43
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.582	0,33	1.172	0,30
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	4.033	0,84	3.409	0,88
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.701	0,56	2.761	0,72
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.175	0,45	1.813	0,47
TOTAL RV COTIZADA		12.081	2,52	10.822	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		12.081	2,52	10.822	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103.784	21,68	85.194	22,11
IT0005671273 - Buoni Poliennali Tesoro 2,85% 010231	EUR	2.986	0,62	3.003	0,78
IT0004889033 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010928	EUR	2.102	0,44	2.137	0,55
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	6.039	1,26	6.089	1,58
IT0005654642 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 011030	EUR	7.926	1,66	7.974	2,07
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	0	0,00	1.854	0,48
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	0	0,00	286	0,07
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	2.931	0,61	2.952	0,77
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	5.948	1,24	994	0,26
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	6.038	1,26	6.066	1,57
DE000A30VM78 - KFW 2,875% 281229	EUR	6.048	1,26	0	0,00
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	0	0,00	294	0,08
XS1951092144 - Landwirtschaft Rentenbank 0,375% 140228	EUR	2.395	0,50	2.395	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.413	8,86	34.046	8,84
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	0	0,00	7.995	2,07
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	0	0,00	999	0,26
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	3.515	0,73	3.548	0,92
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	1.839	0,38	0	0,00
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	292	0,06	0	0,00
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	2.492	0,52	2.507	0,65
EU000A1U9944 - Euro Stability Mechanism 0,50% 020326	EUR	0	0,00	981	0,25
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	902	0,19	907	0,24
EU000A3K4DB2 - European Union 2,75% 051026	EUR	1.999	0,42	2.010	0,52
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	296	0,06	0	0,00
PTCPCECOM0001 - Refer 4,047% 161126	EUR	2.019	0,42	2.028	0,53
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	0	0,00	428	0,11
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	2.194	0,46	2.145	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.549	3,25	23.548	6,11
XS2644410214 - Abertis Infraestructuras 4,125% 310128	EUR	1.425	0,30	1.441	0,37
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	2.525	0,53	0	0,00
FR0013246626 - Credit Agricole SA 2,00% 020527	EUR	0	0,00	592	0,15
FR0014001EW8 - Alstom SA 0% 110129	EUR	1.328	0,28	1.344	0,35
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.539	0,32	1.572	0,41
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.309	0,27	1.339	0,35
XS3224498108 - Booking Holdings Inc 3% 071130	EUR	1.975	0,41	1.988	0,52
FR0014002PR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	1.389	0,29	1.396	0,36
FR001400F5U5 - Caisse D'Amort Dette Soc 3% 250528	EUR	5.024	1,05	0	0,00
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	2.251	0,47	1.634	0,42
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.032	0,22	1.044	0,27
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	801	0,17	808	0,21
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	1.495	0,31	1.498	0,39
FR0014000RR2 - Engie SA 1,50% Perpetual	EUR	1.917	0,40	0	0,00
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	2.226	0,46	641	0,17
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	1.444	0,30	1.446	0,38
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.023	0,21	1.034	0,27
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	861	0,18	863	0,22
XS3170907060 - Intl Consolidated Airlin 3,352% 110930	EUR	1.094	0,23	0	0,00
XS2999658136 - IBM Corp 2,9% 100230	EUR	1.488	0,31	1.497	0,39
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	1.835	0,48
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	1.546	0,32	1.564	0,41
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	3.039	0,63	3.058	0,79
XS2996771767 - Infineon Technologies AG 2,875% 130230	EUR	2.473	0,52	0	0,00
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	2.073	0,43	104	0,03
XS2068065163 - Informa PLC 1,25% 220428	EUR	1.448	0,30	1.427	0,37
XS2919102207 - Informa PLC 3,25% 231030	EUR	497	0,10	499	0,13
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	2.045	0,43	310	0,08
FR001400ZZC9 - Kering 3,125% 271129	EUR	1.496	0,31	1.507	0,39
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	2.439	0,51	411	0,11
XS2776793965 - Kraft Heinz Foods Co 3,50% 150329	EUR	2.522	0,53	0	0,00
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	1.509	0,32	1.526	0,40
XS3198655279 - Lansforsakringar Bank 2,625% 061028	EUR	2.181	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	2.033	0,42	1.335	0,35
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	2.085	0,44	946	0,25
FR00140144A7 - Orange SA 2,5% 131128	EUR	1.978	0,41	1.988	0,52
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	1.327	0,28	1.338	0,35
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	1.861	0,39	0	0,00
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	1.416	0,30	1.384	0,36
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	2.199	0,46	1.196	0,31
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	718	0,15	722	0,19
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	2.304	0,48	2.314	0,60
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	0	0,00	97	0,03
XS1795406658 - Telefonica Europe BV 3,875% Perpetual	EUR	0	0,00	803	0,21
XS2582389156 - Telefonica Europe BV 6,135% Perpetual	EUR	2.153	0,45	0	0,00
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	2.030	0,42	2.044	0,53
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.537	0,32	1.550	0,40
FR00140007L3 - Veolia Environment SA 2,5% Perpetual	EUR	2.416	0,50	0	0,00
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	1.496	0,31	1.504	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		80.968	16,92	49.597	12,87
FR0013246626 - Credit Agricole SA 2,00% 020527	EUR	593	0,12	0	0,00
FR001400DXK4 - BPIFrance SACA 3% 100926	EUR	1.000	0,21	1.004	0,26
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	0	0,00	981	0,25
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	1.078	0,23	1.084	0,28
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	101	0,03
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	0	0,00	402	0,10
BE6334365713 - Euroclear Investments SA 1,125% 071226	EUR	391	0,08	395	0,10
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.820	0,38	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	2.568	0,54	2.586	0,67
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	831	0,22
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	262	0,05	264	0,07
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.009	0,21	1.018	0,26
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	0	0,00	706	0,18
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	886	0,19	891	0,23
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	201	0,04	202	0,05
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	98	0,02	0	0,00
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	0	0,00	476	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.905	2,07	10.943	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		148.836	31,09	118.134	30,66
TOTAL RENTA FIJA		148.836	31,09	118.134	30,66
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	556	0,12	747	0,19
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	3.013	0,63	2.271	0,59
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	0	0,00	494	0,13
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	709	0,15	1.177	0,31
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	12.864	2,69	11.132	2,89
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	3.249	0,68	2.505	0,65
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	816	0,17	667	0,17
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	2.159	0,45	2.266	0,59
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.082	0,43	2.128	0,55
US64110L1061 - Ac.Nettflix Inc	USD	2.094	0,44	2.035	0,53
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.604	0,34	2.074	0,54
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	3.484	0,73	2.866	0,74
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	0	0,00	617	0,16
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	2.422	0,51	2.282	0,59
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.325	0,28	1.250	0,32
US0378331005 - Ac.Apple	USD	11.704	2,45	10.693	2,78
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	4.045	0,85	2.165	0,56
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	6.284	1,31	4.862	1,26
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	0	0,00	532	0,14
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	626	0,13	495	0,13
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.978	0,41	2.138	0,55
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	514	0,11	328	0,09
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.248	0,26	1.150	0,30
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	2.671	0,56	3.098	0,80
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.230	0,26	781	0,20
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	6.091	1,27	4.575	1,19
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.233	0,26	1.055	0,27
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	6.973	1,46	7.946	2,06
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	15.374	3,21	12.610	3,27
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.201	0,25	951	0,25
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.320	0,48	3.133	0,81
FR0000120321 - Ac.L`oreal	EUR	767	0,16	733	0,19
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	731	0,15	582	0,15
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	13.340	2,79	3.693	0,96
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	12.162	2,54	12.163	3,16
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.808	0,59	2.140	0,56
LU1598757687 - Ac.Arcelor Mittal	EUR	790	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.580	0,33	1.484	0,39
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	0	0,00	588	0,15
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	15.976	3,34	13.052	3,39
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	4.195	0,88	2.517	0,65
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	506	0,11	509	0,13
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	892	0,19	848	0,22
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	0	0,00	441	0,11
CH1499059983 - Ac.Roche Holding Ag	CHF	451	0,09	0	0,00
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	2.831	0,59	2.263	0,59
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	2.051	0,43	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	9.438	1,97	2.990	0,78
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	563	0,12	875	0,23
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	681	0,14	630	0,16
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	3.458	0,72	2.463	0,64
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	6.063	1,27	3.751	0,97
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.017	0,21	1.257	0,33
US883561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.690	0,35	1.899	0,49
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.637	0,34	1.265	0,33
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	927	0,19	1.065	0,28
TOTAL RV COTIZADA		184.426	38,53	148.235	38,47
TOTAL RENTA VARIABLE		184.426	38,53	148.235	38,47
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	3.385	0,71	3.330	0,86
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	4.631	0,97	4.565	1,18
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	7.632	1,59	6.473	1,68
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	7.699	1,61	6.059	1,57
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	7.750	1,62	6.124	1,59
TOTAL IIC		31.097	6,50	26.552	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		364.359	76,12	292.921	76,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		468.143	97,80	378.115	98,13

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.