

RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 358

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: 13/10/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte en renta fija emitida por emisores públicos y privados, sin que exista predeterminación por emisores o mercados (incluyendo países emergentes hasta un 10%), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera estará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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	0,14	0,15	0,14	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,91	1,69	2,19

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	551.844,44	520.389,77	21.009,00	19.097,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	40.519,19	27.106,63	5.874,00	2.814,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	695.313	654.054	356.260	40.883
CLASE CARTERA	EUR	54.919	36.467	42.240	52.492

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	1.259,9798	1.256,8535	1.236,8173	1.202,8229
CLASE CARTERA	EUR	1.355,3821	1.345,3310	1.310,7111	1.262,0022

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,25	1,12	-0,86	0,16	0,20	1,62	2,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-05-2026	-0,35	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	08-04-2026	0,67	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	2,64	2,07	0,90	1,56	1,74	1,76		
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63		
INDICE	2,25	2,32	2,18	0,72	1,25	1,44	1,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,16	1,16	1,22	1,02	1,05	1,02	1,15		

(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.

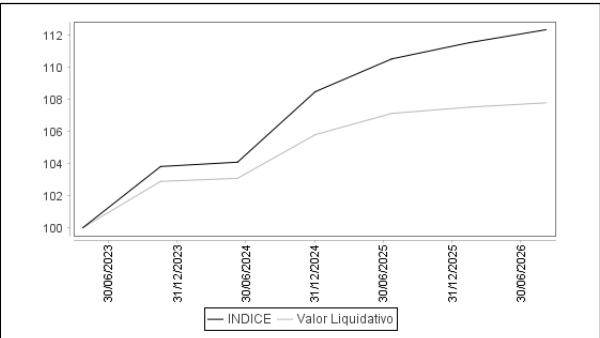
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,30	1,30	1,31	1,32

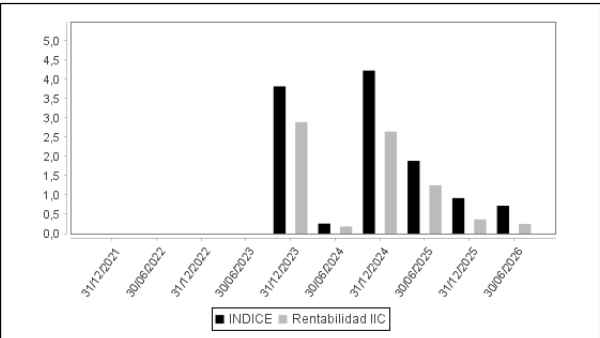
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,75	1,37	-0,62	0,42	0,46	2,64	3,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-05-2026	-0,35	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	08-04-2026	0,67	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	2,64	2,07	0,90	1,56	1,74	1,76		
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63		
INDICE	2,25	2,32	2,18	0,72	1,25	1,44	1,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,08	1,08	1,14	0,93	0,96	0,93	1,07		

(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.

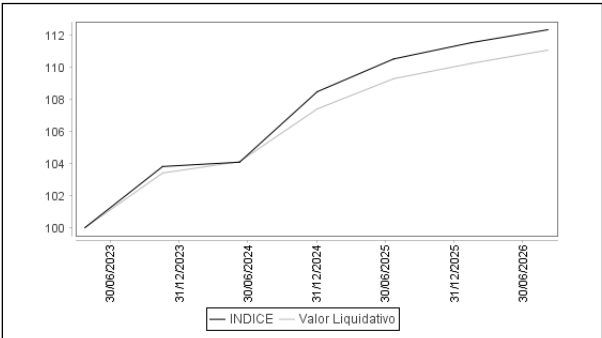
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,32	0,32

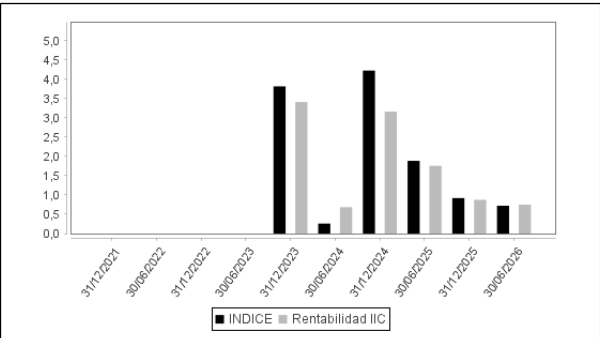
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de Junio 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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	744.090	99,18	682.491	98,84
* Cartera interior	195.083	26,00	186.425	27,00
* Cartera exterior	539.251	71,88	561.741	81,35
* Intereses de la cartera de inversión	9.754	1,30	-65.680	-9,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,00	4	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.315	0,98	8.901	1,29
(+/-) RESTO	-1.173	-0,16	-871	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	750.232	100,00 %	690.521	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)	690.521	479.608	690.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,21	33,18	7,21	-72,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	0,38	0,18	-180,12
(+) Rendimientos de gestión	0,79	1,02	0,79	-250,55
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	47,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	1,01	0,79	1,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,03	33,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,03	0,02	-24,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-309,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-0,61	70,43
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	27,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	26,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	111,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-90,74
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	750.232	690.521	750.232	

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

3. Inversiones financieras

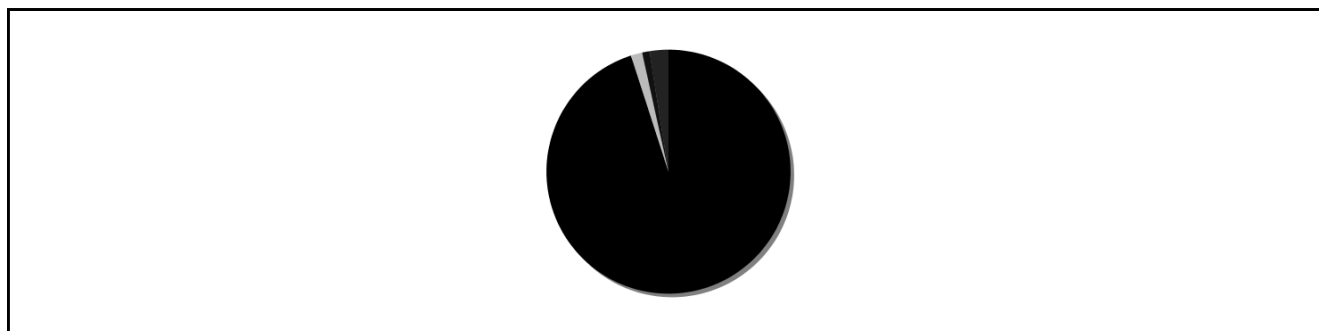
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195.083	26,00	186.425	27,00
TOTAL RENTA FIJA	195.083	26,00	186.425	27,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	195.083	26,00	186.425	27,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	527.899	70,36	550.518	79,73
TOTAL RENTA FIJA	527.899	70,36	550.518	79,73
TOTAL IIC	11.352	1,51	11.223	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	539.251	71,88	561.741	81,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	734.334	97,88	748.166	108,35

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

Fusión de fondos. Rural Renta Fija Flexible, FI (absorbente) con RURAL RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI y RURAL GARANTIA OCTUBRE 2025, FI (absorbidos). La ejecución de la fusión se realizó con los valores liquidativos del día 7 de enero, de estos fondos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 525.966.700,00 euros, suponiendo un 65,01% 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 528.111.119,18 euros, suponiendo un 65,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde 31 de diciembre de 2025 hasta el 30 de junio de 2026.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 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. Los bonos con grado de inversión también cotizan con unos diferenciales muy estrechos; así, las rentabilidades más altas que han tenido en este periodo se debe a la subida de los tipos de interés de la deuda

soberana y no a una ampliación de los spread; reflejando los buenos fundamentales de las compañías y su bajo apalancamiento. 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. Si bien el dólar cerró el semestre con una apreciación cercana al 3%, el comportamiento no ha estado exento de volatilidad. A principios de año veíamos cómo la divisa se depreciaba hasta tocar niveles de 1,208. Sin embargo las expectativas de unos tipos oficiales más elevados en EE.UU. y un crecimiento económico más sólido que el europeo impulsaron una fuerte recuperación del dólar hasta alcanzar niveles de 1,1325 a finales de junio, cerrando el semestre en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, se ha procedido a aumentar el peso en la parte de renta fija privada y a rebajarla en renta fija pública, ante la resiliencia de los activos de crédito y los buenos fundamentales de las compañías, que han permitido tener unos de los semestres más activos en el mercado primario de los últimos años. A su vez, en renta fija pública, se ha optado por una estrategia de inversión basada en centrar la inversión en torno al tramo de 3-4 años evitando los extremos de las curvas y tomando posiciones estratégicas cuando han repuntado las tirs.

La duración de la cartera se sitúa en 2,98 años, en el rango de entre 0 y 5 años máximo permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia. El objetivo es maximizar la rentabilidad en el contexto de riesgo que marca los activos en los que se invierte.

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

En el período de referencia, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha aumentado un 6,31% hasta situarse en 695.313 miles de euros y un 50,60% en su clase cartera hasta 54.919 miles de euros. El número de partícipes ha aumentado un 10,01% hasta los 21.009 en la clase estándar y ha aumentado un 108,74%, siendo de 5.874 en la clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,75% para la clase cartera y del 0,25% para la clase estándar. La rentabilidad máxima del fondo, en el semestre, ha sido de 0,67%, y la mínima de -0,35% para ambas clases. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,98 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,90%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,65%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%.

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 media ponderada del 0,39% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha disminuido hasta el 68,43% frente al 74,04% anterior. Destacar que la inversión en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) tiene un peso del 24,68%, mientras que las avaladas pesan un 5,98%. El porcentaje restante, un 37,77%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, destacando con un mayor peso las realizadas en Italia con un 13,80%, Organismos Supranacionales Europeos con un 9,86%, Alemania con un 4,40% y Francia un 3,60%.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que en España se ha mantenido sin cambios con respecto al semestre anterior, donde S&P elevó la nota a A+, Moody's a A3 y Fitch a A, con perspectiva estable en los tres casos. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, durante el semestre, 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. En Portugal, tanto S&P como Fitch han mantenido el rating en A+ y A respectivamente, aunque han revisado la perspectiva a positiva reflejando la mejora constante de los indicadores de deuda pública y el sólido crecimiento del PIB real registrado. Por otra parte, Moody's y S&P han rebajado el rating de Bélgica a A1 y AA- con perspectiva estable respectivamente. Ambas agencias fundamentan el recorte en unas perspectivas de crecimiento a medio plazo modestas con riesgos a la baja, en el considerable aumento de la deuda a pesar de las medidas de consolidación adoptadas por el gobierno y al incremento estructural del gasto derivado del envejecimiento de la población.

En el caso de Francia, sin cambios con respecto al semestre anterior donde las tres agencias pusieron de manifiesto la delicada situación a nivel económico y fiscal que atravesaba el país con bajadas en su calificación crediticia; en concreto S&P situó la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable mientras que Moody's la mantuvo en Aa3 aunque empeorando su perspectiva a negativa.

En el semestre, ha aumentado el nivel de exposición en crédito hasta el 30,69% frente al 24,71% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, la inversión directa en bonos con grado de inversión es del 24,08% frente al 19,22% anterior, mientras que en bonos high yield es del 5,10% frente al 3,86% anterior. Los sectores más representativos en la parte de crédito son consumo cíclico con un peso del 5,71%, industrial que pondera un 4,77% y financiero con un peso del 4,93%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión asciende a un 1%, mientras que con exposición a high yield es de un 0,51%. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado aprovechar los tramos de la curva con mayores rentabilidades sin asumir un riesgo de duración excesivo en torno a los 3-4 años de media, destacando las compras en España de los bonos del Estado 04/27, 07/31, Junta de Andalucía 07/29, 04/30 y 04/31 y Comunidad de Madrid 04/31, además del ICO 10/30. En Italia, se ha procedido a la compra de bono del Tesoro Italiano 08/28 y 02/29, al igual que se han comprado los bonos de Francia 05/31. Las ventas en deuda pública se circunscriben a los tramos más cortos como el bono del Estado 05/26, 10/26 01/27, 04/27, los bonos del ICO 04/26 y 04/27, el bono de Italia 01/26, 08/26 y 02/27, además de los bonos de la Unión Europea 07/35, 07/32 y la región alemana de Nordrhein Westfalen 04/26.

En la parte de crédito, se compraron algunas referencias como el bono de Easyjet 03/31, Verizon 10/29, Pandora 04/28, Randstad 03/29, Rexel 09/30, Richemont 03/30, Securitas 02/30, FCC Servicios 10/29, Sig Combibloc 03/30, Smith and Nephew 10/29, Suez 05/30, Teva 09/29, así como algunos instrumentos perpetuos como Terna 3,375% Perp, Telefonica 2,88% Perp, Ree 4,625% Perp, Southern 1,875% Perp, Repsol 2,5% Perp y KPN 6% Perp.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono de España 10/30 (+0,92% para un peso medio del 2,10%), el bono Junta de Andalucía 07/29 (+0,64% para un peso medio del 2,28%), el bono italiano BTP 02/29 (+0,64% para un peso medio del 3,43%), el bono de Andalucía 04/32 (+0,84% para un peso medio del 0,40%), el bono del ICO 10/30 (+0,88% para un peso medio del 1,71%) y el bono EFSF 12/29 (+0,72% para un peso medio del 1,25%). Los valores que más han detrído han sido el bono de Easyjet 03/31(-0,42% para un peso medio del 0,13%), el bono de Whirpool 02/28 (-0,07% para un peso medio del 0,32%) y el bono de España SPGB 10/27 (-0,04% para un peso medio del 0,32%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 1,39% por el peso en otras IIC. 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 (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el semestre ha sido el 2,38% en la clase cartera y en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 2,25%. Asimismo, el VAR histórico en el semestre ha sido el 1,08% y del 1,16% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Fusión de fondos. Rural Renta Fija Flexible, FI (absorbente) con RURAL RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI y RURAL GARANTIA OCTUBRE 2025, FI (absorbidos)

La ejecución de la fusión se realizó con los valores liquidativos del día 7 de enero, de estos fondos.

A cierre del valor liquidativo del día 7 de enero sólo existe el fondo RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI; las posiciones en los fondos absorbidos han sido traspasadas al fondo absorbente. Los fondos Rural Rendimiento Garantizado, FI (008) y Rural Garantía Octubre 2025, FI (028) desaparecen de la gama de fondos gestionados por Gescooperativo.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIALSIDE POCKETS.

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre de 2026 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 FED 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, entendemos que los tramos medios de las curvas soberanas serán los más interesantes desde el punto de vista de riesgo de duración, evitando los tensionamientos propios de los tramos largos, más dependientes de la capacidad de reducción de déficit fiscal y de los cortos plazos, más condicionados por las actuaciones del BCE. En EE.UU, pensamos que el tramo corto de la curva aún resulta interesante en términos de rentabilidad y nos permite mayor flexibilidad de cara a adaptarnos a la nueva política monetaria de la FED. En cuanto al crédito, en concreto, con respecto a las referencias investment grade, seguimos teniendo una visión positiva para el segundo semestre y que debería seguir reflejándose en un mercado primario muy activo, además de en una mejora de los márgenes empresariales. En referencia al crédito high yield, estaremos focalizados mayoritariamente en compañías con calificación BB y con potencial de obtener el grado de inversión en el medio plazo.

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.

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	10.755	1,43	5.714	0,83
ES0000090896 - Junta de Andalucía 2,4% 300432	EUR	6.757	0,90	6.698	0,97
ES0000090904 - Junta de Andalucía 3,95% 300433	EUR	1.047	0,14	1.048	0,15
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	3.030	0,40	3.023	0,44
ES0000090888 - Junta de Andalucía 0,70% 300733	EUR	2.482	0,33	2.477	0,36
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	4.690	0,63	4.714	0,68
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	1.912	0,25	1.902	0,28
ES0000106684 - Basque Government 0,25% 300431	EUR	6.610	0,88	6.469	0,94
ES0000106767 - Basque Government 3,25% 300435	EUR	0	0,00	999	0,14
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	0	0,00	990	0,14
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	0	0,00	4.936	0,71
ES0000012F76 - Bono del Estado 0,5% 300430	EUR	4.589	0,61	4.521	0,65
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	16.756	2,23	16.842	2,44
ES0000012I08 - Bono del Estado 0,00% 310128	EUR	8.423	1,12	8.474	1,23
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	930	0,13
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	1.952	0,26	1.954	0,28
ES0000012L78 - Bono del Estado 3,55% 311033	EUR	1.552	0,21	1.551	0,22
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	10.245	1,37	10.379	1,50
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	0	0,00	10.059	1,46
ES0000012M85 - Bono del Estado 3,25% 300434	EUR	1.009	0,13	1.009	0,15
ES0000012N35 - Bono del Estado 3,45% 311034	EUR	2.047	0,27	2.041	0,30
ES0000012N43 - Bono del Estado 3,1% 300731	EUR	10.146	1,35	5.093	0,74
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	4.292	0,57	4.324	0,63
ES0000012411 - Bono del Estado 2,77% 300732	EUR	4.724	0,63	4.730	0,68
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	3.865	0,52	3.884	0,56
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	2.882	0,38	2.858	0,41
ES0001351602 - Junta de Castilla y León 3,5% 300433	EUR	1.019	0,14	1.016	0,15
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	1.988	0,26	1.991	0,29
ES0000101834 - Comunidad Madrid 2,084% 070428	EUR	2.965	0,40	2.974	0,43
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	4.919	0,66	4.933	0,71
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	4.830	0,64	4.748	0,69
ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431	EUR	5.333	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010I2 - Comunidad Madrid 1,723% 300432	EUR	2.790	0,37	2.761	0,40
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	2.908	0,39	2.919	0,42
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	8.339	1,11	8.387	1,21
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	4.945	0,66	4.968	0,72
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	6.106	0,81	0	0,00
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	20.611	2,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		176.518	23,53	152.315	22,06
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	297	0,04	298	0,04
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	994	0,13	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	3.998	0,53	0	0,00
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	0	0,00	3.011	0,44
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	1.987	0,29
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	6.512	0,94
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	0	0,00	2.485	0,36
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	3.192	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.289	0,70	17.486	2,53
ES0200002048 - Adif Alta Velocidad 0,95% 300427	EUR	0	0,00	292	0,04
ES0200002055 - Adif Alta Velocidad 0,55% 300430	EUR	1.092	0,15	1.069	0,15
ES0200002097 - Adif Alta Velocidad 3,5% 300728	EUR	1.222	0,16	1.229	0,18
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	312	0,04	315	0,05
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	1.535	0,20	1.541	0,22
XS2764459363 - Caixaabank SA 4,125% 090232 (V)	EUR	207	0,03	206	0,03
ES0840609038 - Caixaabank SA 3,625% Perpetual	EUR	982	0,13	946	0,14
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	489	0,07	493	0,07
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	692	0,09	692	0,10
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	700	0,09	706	0,10
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	5.159	0,69	5.185	0,75
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	591	0,08	589	0,09
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347 (V)	EUR	0	0,00	300	0,04
ES0880907003 - Unicaja Banco SA 4,875% Perpetual	EUR	0	0,00	1.214	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.981	1,73	14.778	2,14
ES0200002048 - Adif Alta Velocidad 0,95% 300427	EUR	295	0,04	0	0,00
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	0	0,00	1.845	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	0,04	1.845	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		195.083	26,00	186.425	27,00
TOTAL RENTA FIJA		195.083	26,00	186.425	27,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		195.083	26,00	186.425	27,00
BE0000335449 - Belgium Kingdom 1% 220631	EUR	4.570	0,61	4.508	0,65
BE0000351602 - Belgium Kingdom 221027	EUR	0	0,00	2.860	0,41
BE0000362716 - Belgium Kingdom 2,70% 221029	EUR	0	0,00	4.025	0,58
BE0000291972 - Belgium Kingdom 5,50% 280328	EUR	8.459	1,13	8.648	1,25
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	25.999	3,47	10.526	1,52
IT0005560948 - Buoni Poliennali Tesoro 4,20% 010334	EUR	1.589	0,21	1.600	0,23
IT0005521981 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 010428	EUR	8.111	1,08	8.201	1,19
IT0005383309 - Buoni Poliennali Tesoro 1,35% 040430	EUR	2.831	0,38	2.832	0,41
IT0005466013 - Buoni Poliennali Tesoro 0,95% 010632	EUR	1.767	0,24	1.757	0,25
IT0005584849 - Buoni Poliennali Tesoro 3,35% 010729	EUR	2.040	0,27	2.060	0,30
IT0005584856 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010734	EUR	0	0,00	2.079	0,30
IT0005548315 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 010828	EUR	20.563	2,74	0	0,00
IT0005403396 - Buoni Poliennali Tesoro 0,95% 010830	EUR	4.591	0,61	4.582	0,66
IT0003535157 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010834	EUR	4.473	0,60	4.515	0,65
IT0005240350 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 010933	EUR	1.418	0,19	1.419	0,21
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	5.026	0,67	5.068	0,73
IT0001174611 - Buoni Poliennali Tesoro 6,50% 011127	EUR	13.742	1,83	14.087	2,04
IT0005544082 - Buoni Poliennali Tesoro 4,35% 011133	EUR	2.137	0,28	2.154	0,31
IT0005494239 - Buoni Poliennali Tesoro 2,50 % 011232	EUR	1.826	0,24	1.829	0,26
IT0005595803 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150731	EUR	2.044	0,27	2.059	0,30
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	2.088	0,28	2.112	0,31
IT0005519787 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 151229	EUR	7.234	0,96	7.323	1,06
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	0	0,00	6.037	0,87
XS2332184212 - Council of Europe 0% 150428	EUR	3.730	0,50	3.751	0,54
XS1756716764 - Council of Europe 0,75% 240128	EUR	3.598	0,48	3.603	0,52
EU000A1G0BL1 - EFSF 2,75% 031229	EUR	10.033	1,34	10.079	1,46
EU000A1G0EK7 - EFSF 0% 131027	EUR	13.513	1,80	13.584	1,97
EU000A4EBBPO - European Investment Bank 2,25% 140828	EUR	4.966	0,66	4.997	0,72
EU000A3L4C16 - European Investment Bank 2,25% 141229	EUR	4.928	0,66	4.956	0,72
XS2343538372 - European Investment Bank 0,00% 280928	EUR	4.640	0,62	4.672	0,68
EU000A3K4DW8 - European Union 2,75% 040233	EUR	0	0,00	2.977	0,43
EU000A3KRJQ6 - European Union 0% 040729	EUR	9.055	1,21	9.126	1,32
EU000A285VM2 - European Union 0% 040735	EUR	0	0,00	1.072	0,16
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	4.597	0,61	4.627	0,67
EU000A283859 - European Union 0% 041030	EUR	0	0,00	2.622	0,38
EU000A3K7MW2 - European Union 1,625% 041229	EUR	11.527	1,54	11.610	1,68
EU000A3K4DD8 - European Union 1% 060732	EUR	0	0,00	1.772	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	8.065	1,07	8.101	1,17
FR001400NBC6 - France Govt 2,50% 240927	EUR	2.996	0,40	3.014	0,44
FR001400XLW2 - France Govt 2,40% 240928	EUR	3.967	0,53	3.996	0,58
FR001400PM68 - France Govt 2,75% 250230	EUR	8.973	1,20	9.018	1,31
FR0012993103 - France Government 1,50% 250531	EUR	9.332	1,24	4.626	0,67
FR001400HV7 - France Government 3% 250533	EUR	986	0,13	987	0,14
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	5.032	0,67	5.055	0,73
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	10.012	1,33	10.046	1,45
DE000A383TD4 - KFW 2,375% 110428	EUR	10.965	1,46	11.036	1,60
DE000A30VM78 - KFW 2,875% 281229	EUR	10.088	1,34	10.135	1,47
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	0	0,00	5.081	0,74
XS2576364371 - Republic Of Latvia 3,50% 170128	EUR	1.518	0,20	1.536	0,22
XS2722876609 - Republic Of Latvia 3,875% 220529	EUR	1.440	0,19	1.457	0,21
XS2168038847 - Republic Of Lithuania 0,75% 060530	EUR	1.839	0,25	1.802	0,26
XS1619567677 - Republic Of Lithuania 0,95% 260527	EUR	0	0,00	966	0,14
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	0	0,00	361	0,05
DE000NWB17Y4 - NRW.Bank 0,625% 111127	EUR	4.816	0,64	4.836	0,70
DE000NWB9080 - NRW.Bank 0,25% 160327	EUR	0	0,00	5.796	0,84
XS2405489092 - Landwirtschaft Rentenbank 0,05% 310131	EUR	2.621	0,35	0	0,00
SK4000021986 - Slovakia Government Bond 4,00% 191032	EUR	1.059	0,14	75.056	10,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		274.801	36,63	342.633	49,62
IT0005419848 - Buoni Poliennali Tesoro 0,50 % 010226	EUR	0	0,00	1.593	0,23
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	0	0,00	10.018	1,45
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	0	0,00	4.041	0,59
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	0	0,00	1.878	0,27
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	0	0,00	973	0,14
EU000A4D7LB6 - European Union Bill 060326	EUR	0	0,00	197	0,03
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	0	0,00	494	0,07
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	0	0,00	1.815	0,26
XS1619567677 - Republic Of Lithuania 0,95% 260527	EUR	982	0,13	0	0,00
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	357	0,05	0	0,00
DE000NWB9080 - NRW.Bank 0,25% 160327	EUR	2.887	0,38	0	0,00
DE000NRW0JH2 - NRW.Bank 0,5% 160426	EUR	0	0,00	4.971	0,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.226	0,56	25.979	3,76
XS2598746290 - Anglo American Capital 4,5% 150928	EUR	412	0,05	417	0,06
XS2055651918 - Abertis Infraestructuras 1,125% 260328	EUR	482	0,06	478	0,07
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	487	0,06	481	0,07
BE6320934266 - Anheuser-Busch Inbev SA 2,125% 021227	EUR	296	0,04	299	0,04
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	305	0,04	306	0,04
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	998	0,13	998	0,14
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	3.625	0,48	1.555	0,23
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	464	0,06	469	0,07
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	479	0,06	484	0,07
BE6331562817 - Aliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	1.397	0,19	1.409	0,20
DE000A2DAHNN6 - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	292	0,04	295	0,04
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	508	0,07	516	0,07
DE000A289FK7 - Allianz SE 2,625% PERPETUAL	EUR	1.275	0,17	1.266	0,18
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	1.212	0,16	1.222	0,18
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	0	0,00	311	0,05
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.025	0,14	1.043	0,15
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	673	0,09	0	0,00
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	0	0,00	675	0,10
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	466	0,06	453	0,07
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	474	0,06	467	0,07
XS3085146929 - Axa SA 5,75% Perpetual	EUR	1.564	0,21	1.558	0,23
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	1.582	0,21	1.595	0,23
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	1.227	0,16	1.249	0,18
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.311	0,17	1.344	0,19
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	602	0,08	607	0,09
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	991	0,13	997	0,14
FR0013422011 - Bnp Paribas 1,375% 280529	EUR	1.425	0,19	1.413	0,20
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.011	0,13	1.023	0,15
FR001400FKA7 - BPIFrance SACA 2,875% 251129	EUR	5.994	0,80	6.010	0,87
XS2343846940 - Borgwarner Inc 1% 190531	EUR	533	0,07	515	0,07
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	511	0,07	517	0,07
XS2889374356 - Caterpillar Finl Service 3,023% 030927	EUR	201	0,03	202	0,03
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	379	0,05	364	0,05
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	1.175	0,16	1.238	0,18
XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330	EUR	2.826	0,38	1.416	0,21
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928 (V)	EUR	611	0,08	615	0,09
XS2909746310 - Comcast Corp 3,25% 260932	EUR	689	0,09	692	0,10
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	516	0,07	522	0,08
FR001400FOH3 - Jcdcaux SE 5% 110129	EUR	1.047	0,14	1.061	0,15
FR0013367638 - Vinci S.A. 1,75% 260930	EUR	1.403	0,19	1.418	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2050406094 - DHR Europe Finance II 0,75% 180931	EUR	607	0,08	611	0,09
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	0	0,00	566	0,08
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	1.504	0,20	1.516	0,22
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	577	0,08	585	0,08
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	1.515	0,20	0	0,00
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	1.496	0,20	1.498	0,22
XS2459544339 - EDP Finance BV 1,875% 210929	EUR	669	0,09	674	0,10
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	499	0,07	502	0,07
XS2334852253 - ENI SPA 2% Perpetual	EUR	1.187	0,16	1.183	0,17
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	1.520	0,20	1.539	0,22
XS2390400716 - Enel Finance Intl NV 0,625% 280529	EUR	466	0,06	454	0,07
FR001400F1G3 - Engie SA 3,625% 110130	EUR	611	0,08	619	0,09
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	1.402	0,19	1.411	0,20
XS2676883114 - Eurofins Scientific SE 4,75% 060930	EUR	526	0,07	530	0,08
XS2306601746 - Easyjet Finco BV 1,875% 030328	EUR	1.468	0,20	1.461	0,21
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	3.183	0,42	1.068	0,15
XS2680945479 - Ferrovial SE 4,375% 130930	EUR	1.152	0,15	1.162	0,17
XS2626288257 - Fiserv Inc 4,50% 210330	EUR	514	0,07	522	0,08
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	0	0,00	1.554	0,23
XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829	EUR	1.018	0,14	1.024	0,15
XS2063350925 - Hannover RE 1,125% 091039 (V)	EUR	549	0,07	553	0,08
XS2967738597 - Hera SPA 3,25% 150731	EUR	698	0,09	700	0,10
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	266	0,04	271	0,04
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530	EUR	826	0,11	838	0,12
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	601	0,08	601	0,09
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.457	0,19	1.459	0,21
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	866	0,12	860	0,12
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	2.762	0,40
XS3222608906 - Instituto Credito Oficial 2,45% 300430	EUR	4.950	0,66	4.972	0,72
XS2793252060 - destituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	1.515	0,20	1.522	0,22
XS3080788683 - Instituto Credito Oficial 2,8% 300432	EUR	2.980	0,40	2.986	0,43
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	14.949	1,99	9.001	1,30
XS2090807293 - Italgas SPA 1% 111231	EUR	435	0,06	438	0,06
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	1.037	0,14	1.043	0,15
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	0	0,00	484	0,07
XS2461234622 - JPMorgan Chase & Co 1,963% 230330 (V)	EUR	2.900	0,39	0	0,00
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	1.311	0,17	1.332	0,19
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	1.518	0,20	1.526	0,22
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	1.528	0,20	1.541	0,22
XS2776793965 - Kraft Heinz Foods Co 3,50% 150329	EUR	707	0,09	714	0,10
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	3.133	0,42	532	0,08
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	1.509	0,20	1.526	0,22
XS2748970402 - Lansforsakringar Bank 3,75% 170129	EUR	3.051	0,41	0	0,00
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	0	0,00	803	0,12
XS2815984732 - Deutsche Lufthansa AG 4,00% 210530	EUR	205	0,03	207	0,03
FR0013430741 - Klepierre SA 0,625% 010730	EUR	519	0,07	525	0,08
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	1.513	0,20	1.526	0,22
FR0013428943 - Legrand SA 0,625% 240628	EUR	1.433	0,19	1.422	0,21
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	1.470	0,20	1.480	0,21
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	956	0,13	963	0,14
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	0	0,00	1.521	0,22
DE000A382988 - Mercedes-Benz Int Fince 3,25% 151130	EUR	700	0,09	707	0,10
XS2595418166 - McDonald's Corp 4,00% 070330	EUR	620	0,08	618	0,09
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuit 3,375% 050230	EUR	507	0,07	513	0,07
XS3185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	1.488	0,20	1.497	0,22
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	1.457	0,19	1.471	0,21
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	414	0,06	428	0,06
XS2076099865 - Netflix Inc 4,625% 150529	EUR	1.256	0,17	1.269	0,18
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	0	0,00	305	0,04
XS1974922525 - Norsk Hydro ASA 2% 110429	EUR	1.452	0,19	1.452	0,21
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.567	0,21	1.578	0,23
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	598	0,08	602	0,09
XS2224439385 - OMV AG 2,50% Perpetual	EUR	674	0,09	698	0,10
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	519	0,07	526	0,08
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	1.537	0,20	1.544	0,22
XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529	EUR	897	0,12	903	0,13
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	1.570	0,21	1.591	0,23
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	1.108	0,15	1.115	0,16
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	3.074	0,41	1.563	0,23
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	502	0,07	506	0,07
XS3076304602 - Prysmian Spa 5,25% perpetual	EUR	1.572	0,21	1.569	0,23
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	509	0,07	515	0,07
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	1.014	0,14	1.021	0,15
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	3.025	0,40	1.527	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	104	0,01	422	0,06
XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927	EUR	3.813	0,51	3.831	0,55
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	1.817	0,24	390	0,06
XS1615680151 - SNCF Reseau 1,125% 190527	EUR	0	0,00	1.953	0,28
XS3231216998 - Repsol Europe Finace 4,197% Perpetual	EUR	1.191	0,16	1.194	0,17
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	3.104	0,41	624	0,09
XS2681383662 - Reckitt Benckiser TSY 3,625% 140928	EUR	610	0,08	616	0,09
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	3.096	0,41	1.561	0,23
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	0	0,00	305	0,04
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	1.242	0,17	1.255	0,18
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	2.997	0,40	996	0,14
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	410	0,05	412	0,06
XS2771418097 - Securitas Treasury Irela 3,875% 230230	EUR	3.059	0,41	1.542	0,22
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	3.141	0,42	1.333	0,19
XS3040316898 - Cie de Saint Gobain SA 2,75% 040428	EUR	299	0,04	301	0,04
XS3017995518 - Sig Combibloc Purchaser 3,75% 190330	EUR	3.020	0,40	1.015	0,15
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	3.141	0,42	1.265	0,18
FR0013368602 - Societe Generale 2,125% 270928	EUR	2.928	0,39	588	0,09
BE6350791073 - Solvay SA 3,875% 030428	EUR	3.034	0,40	1.024	0,15
XS2387675395 - Southern Co 1,875% 150981 (V)	EUR	2.929	0,39	483	0,07
XS2433211310 - Snam SPA 0,75% 200629	EUR	934	0,12	917	0,13
FR001400AFN1 - Suez 2,375% 240530	EUR	2.893	0,39	1.442	0,21
XS2948452326 - Smurfit Kappa Treasury 3,454% 271132	EUR	1.192	0,16	1.196	0,17
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	1.621	0,22	1.623	0,24
XS2478299204 - Tennet Net Bv 2,125% 171129	EUR	4.892	0,65	0	0,00
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc Nl II 7,375% 150929	EUR	3.341	0,45	1.704	0,25
XS2410367747 - Telefonica Europe BV 2,88% Perpetual	EUR	2.956	0,39	1.468	0,21
XS2366407018 - Thermo Fischer SC FNCE I 0,80% 181030	EUR	2.696	0,36	1.350	0,20
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	2.031	0,27	1.534	0,22
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	2.956	0,39	1.468	0,21
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	1.486	0,20	1.476	0,21
CH1255915006 - UBS AG 4,625% 170328	EUR	1.553	0,21	1.541	0,22
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.127	0,15	1.136	0,16
XS2104968404 - Unicredit Spa 1,8% 200130	EUR	1.425	0,19	1.421	0,21
FR001400MLN4 - Unibail Rodamco Westfid 4,125% 111230	EUR	3.097	0,41	1.558	0,23
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	2.915	0,39	1.450	0,21
XS3063724325 - VISA INC 2,25% 150528	EUR	1.089	0,15	1.091	0,16
XS2868742409 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	3.097	0,41	416	0,06
XS2491738949 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,75% 280927	EUR	101	0,01	102	0,01
XS1708167652 - Verizon Communications 1,875% 261029	EUR	2.866	0,38	1.445	0,21
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	2.905	0,39	1.466	0,21
XS2118204200 - Wells Fargo & Company 0,625% 140830	EUR	971	0,13	976	0,14
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	2.778	0,37	546	0,08
AT0000A37249 - Wienerberger AG 4,875% 041028	EUR	3.122	0,42	1.586	0,23
XS2198580271 - Wolters Kluwer 0,75% 030730	EUR	1.789	0,24	892	0,13
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	2.815	0,38	1.408	0,20
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	2.790	0,37	465	0,07
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	287	0,04	276	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		240.989	32,12	176.666	25,58
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	200	0,03
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	300	0,04	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	293	0,04	294	0,04
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	100	0,01	101	0,01
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	586	0,08	0	0,00
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	691	0,10
XS2390400633 - Enel Finance Intl NV 0,25% 280526	EUR	0	0,00	99	0,01
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	1.525	0,20	0	0,00
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	1.609	0,23
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	0	0,00	299	0,04
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	560	0,08
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	799	0,11	0	0,00
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	1.505	0,20	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	302	0,04	0	0,00
XS1615680151 - SNCF Reseau 1,125% 190527	EUR	1.969	0,26	0	0,00
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	302	0,04	0	0,00
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	0	0,00	201	0,03
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	201	0,03	202	0,03
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	0	0,00	983	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.882	1,05	5.240	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		527.899	70,36	550.518	79,73
TOTAL RENTA FIJA		527.899	70,36	550.518	79,73
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	1.616	0,22	1.598	0,23
LU1525418643 - Amundi EUR Corporate Bon 1-5Y ESG ETF	EUR	2.102	0,28	2.082	0,30
IE00B87RLX93 - ETF ISHARES EURO CORP BOND FINCL	EUR	1.431	0,19	1.438	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yield Corp EUR ACC ETF	EUR	2.162	0,29	2.126	0,31
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	1.458	0,19	1.441	0,21
FR0010584474 - Edr Sicav Financial Bonds I Eur	EUR	2.583	0,34	2.538	0,37
TOTAL IIC		11.352	1,51	11.223	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		539.251	71,88	561.741	81,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		734.334	97,88	748.166	108,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	2	0,00	4	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.