

RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositorio: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositorio:

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: 30/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 4% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización.

El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

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	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	1,97	1,99	2,21

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	354.954,67	354.949,97
Nº de Partícipes	11.059	11.205
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	282.272	795,2342
2025	276.137	777,9602
2024	266.557	759,5660
2023	264.932	720,0260

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2,22	3,45	-1,19	0,85	1,02	2,42	5,49	5,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	05-06-2026	-0,51	26-03-2026	-0,62	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,95	08-04-2026	0,95	08-04-2026	0,56	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	3,45	3,67	3,17	1,87	1,54	2,33	1,95	1,69	
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	2,80	3,00	2,51	1,41	1,42	2,10	2,14	2,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	2,07	1,98	2,04	1,98	2,16	2,58	

(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.

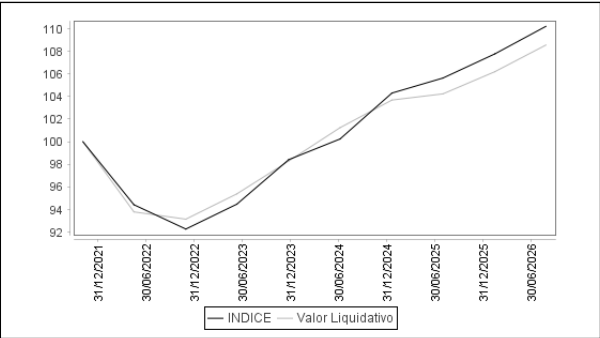
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,42	0,42	0,42	0,42	1,68	1,71	1,68	1,62

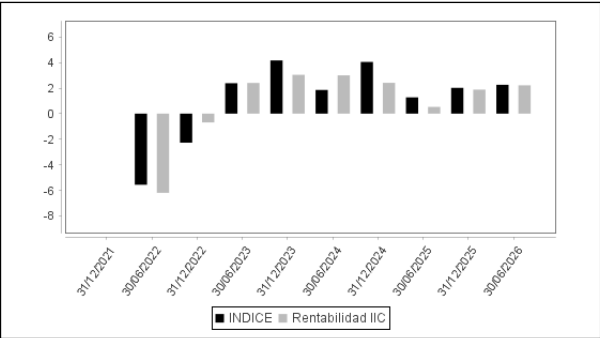
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021. "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	281.172	99,61	274.823	99,52
* Cartera interior	172.578	61,14	155.163	56,19
* Cartera exterior	107.526	38,09	118.325	42,85
* Intereses de la cartera de inversión	1.068	0,38	1.334	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.559	0,55	1.385	0,50
(+/-) RESTO	-459	-0,16	-70	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	282.272	100,00 %	276.137	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)	276.137	271.750	276.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-0,26	0,02	-107,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	1,85	2,18	-1.417,96
(+) Rendimientos de gestión	2,83	2,52	2,83	-1.430,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	4,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,39	0,30	-21,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-1.125,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-310,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,56	2,13	2,56	22,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,67	-0,65	13,20
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	0,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	14,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	282.272	276.137	282.272	

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

3. Inversiones financieras

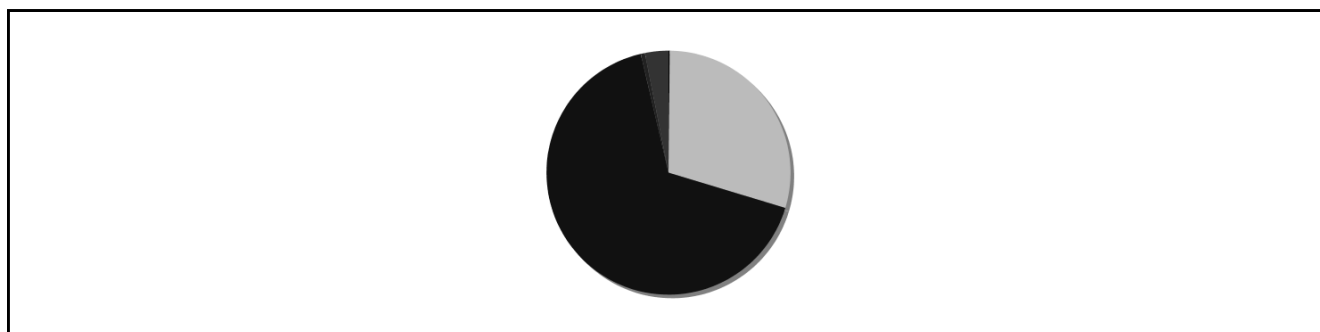
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.789	15,87	39.151	14,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.277	3,64	2.647	0,96
TOTAL RENTA FIJA	55.066	19,51	41.798	15,14
TOTAL RV COTIZADA	469	0,17	561	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE	469	0,17	561	0,20
TOTAL IIC	117.043	41,46	112.805	40,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	172.578	61,14	155.163	56,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.024	12,76	53.036	19,21
TOTAL RENTA FIJA	36.024	12,76	53.036	19,21
TOTAL IIC	71.502	25,33	65.290	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107.526	38,09	118.325	42,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.104	99,23	273.489	99,04

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 Aplicable

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 1.349.067.800,00 euros, suponiendo un 484,65% 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 1.343.546.403,21 euros, suponiendo un 482,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2025 al 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 déficits 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, cerrando el semestre en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, en renta fija, hemos reducido el peso en deuda pública e incrementado ligeramente el peso en deuda high yield, donde tenemos una cartera con activos bien diversificados. En renta variable hemos aumentado nuestro posicionamiento, que ya estaba por encima del índice de referencia, pues a pesar de los episodios de volatilidad derivados de la geopolítica en el período vemos al mercado bien soportado por unas estimaciones de beneficios al alza, lo que implementamos a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente, a las que hemos añadido en el período exposición a mercados emergentes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. 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. En concreto, en el período la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,15%.

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

Rural Perfil Conservador, FI, ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 795,2342 euros, lo que implica una

rentabilidad del 2,22%. En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 2,22% hasta situarse 282.272 miles de euros y el número de partícipes ha disminuido un 1,30% hasta los 11.059. La rentabilidad máxima del fondo ha sido de 0,95%, y la mínima de -0,51%. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,84%, en el período, de los cuales los gastos indirectos son del 0,19% y los gastos directos son del 0,65%. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,99%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,92%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 78,1% en renta fija, un 17,5% en renta variable y el resto en liquidez. La renta fija se desglosa de la siguiente manera: 30,3% en deuda pública y 47,7% en renta fija privada. Respecto a la renta fija pública, a cierre del semestre, el peso en bonos del Tesoro público español y Comunidades Autónomas representa un 15,9% del patrimonio, la deuda avalada francesa un 5,2%, la deuda pública italiana un 3,7% y la deuda supranacional un 3,1%. La cartera de renta fija privada está formada por emisores europeos (30,8%), fondos de renta fija global (13%) y renta fija estadounidense (3,8%). El peso en renta fija high yield es del 7,9%.

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública hemos comprado deuda pública del Estado español con vencimiento en 2028 y de la Comunidad de Madrid (2030). Respecto a los movimientos realizados en renta fija privada, hemos incrementado la posición en el fondo de crédito europeo MFS Meridian Euro Credit. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,62 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,47%.

Las principales agencias de crédito han mantenido en el semestre la calificación del Reino España, S&P en A+, Moody's en A3 y Fitch en A, con perspectiva estable en los tres casos. Tampoco ha habido cambios en el rating de Francia, S&P y Fitch mantienen la nota en A+, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 con perspectiva negativa. Respecto a la República 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. El rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales (8,3%), aquellos que centran sus inversiones en Europa (2,2%), EE.UU. (5,1%), países emergentes (1,7%) y un pequeño porcentaje en acciones (0,2%). Durante el semestre hemos incrementado la posición en el fondo de renta variable emergente Franklin Templeton Emerging Markets Equity e incorporado una nueva IIC que invierte en oro y metales preciosos. Por el lado de las ventas hemos reducido la posición en la ETF iShares Core MSCI World. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Bestinver, Mutuactivos, Gescooperativo, Fair Oaks Capital Limited y GVC Gaesco.

Por último, indicar que los activos que más han contribuido durante el periodo a la rentabilidad del fondo han sido los fondos Rural Renta Variable Internacional (con una subida del 14,06% y un peso medio del 4,04%), Franklin Templeton Emerging Markets Equity (38,23% en euros y un peso medio del 1,34%), Bestinver Norteamérica (5,31% para un peso medio de 3,60%), Brightgate Iapetus Equity (16,84% para un peso medio de 0,98%) y Rural Tecnológico Renta Variable (35,79% para un peso medio de 0,45%). Por el contrario, los únicos valores que han detrído han sido el fondo Franklin Templeton Gold and Precious Metals (-24,46% en euros y un peso medio del 0,30%), las acciones de Ecoener (-16,33% y peso medio de 0,19%) y el bono de la Comunidad de Madrid 30/07/2030 (-0,41% para un peso medio del 0,75%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del

66,11%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el último semestre, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 3,45%, frente al 2,80% de la volatilidad 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. Asimismo, el VaR histórico del fondo a 30 de junio es del 2,06%. 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 DE DERECHOS POLÍTICOS.

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 www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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, pese al buen comportamiento de los activos en la primera mitad del año, 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 nuestra opinión, Rural Perfil Conservador está bien posicionado para un entorno favorable a los activos de riesgo como el descrito, en renta fija mediante una sobreponderación del crédito de calidad sobre la deuda pública por su mayor rentabilidad y una exposición diversificada a deuda high yield por encima del índice de referencia, y en renta variable a través de una cartera global y bien diversificada.

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	2.030	0,72	2.044	0,74
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	888	0,31	866	0,31
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	2.020	0,72	2.015	0,73
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.555	0,55	1.569	0,57
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	0	0,00	485	0,18
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	580	0,21	576	0,21
ES0000106643 - Basque Government 0,85% 300430	EUR	3.716	1,32	3.676	1,33
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	7.852	2,78	7.828	2,83
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	2.989	1,06	0	0,00
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	282	0,10	279	0,10
ES0001351537 - Junta de Castilla y León 1,11% 300429	EUR	190	0,07	188	0,07
ES0001351586 - Junta Castilla y León 0,425% 300430	EUR	4.534	1,61	4.439	1,61
ES0000101030 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	401	0,14	404	0,15
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	145	0,05	145	0,05
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	2.237	0,79	2.250	0,81
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	2.968	1,05	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	2.033	0,72	2.052	0,74
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	9.709	3,44	9.634	3,49
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	196	0,07	197	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.325	15,70	38.649	14,00
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	463	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		463	0,16	0	0,00
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	503	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	503	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.789	15,87	39.151	14,18
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	2.647	0,96
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	10.277	3,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.277	3,64	2.647	0,96
TOTAL RENTA FIJA		55.066	19,51	41.798	15,14
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	469	0,17	561	0,20
TOTAL RV COTIZADA		469	0,17	561	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE		469	0,17	561	0,20
ES0174305005 - Rural Ahorro Plus FI Cartera	EUR	548	0,19	544	0,20
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	1.159	0,41	1.145	0,41
ES0183091026 - Bestinver Corto Plazo FI Clase Z	EUR	12.219	4,33	12.090	4,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114675012 - Bestinver Renta FI Clase Z	EUR	12.461	4,41	12.326	4,46
ES0141759029 - Bestinver Bonos Institucional III FI	EUR	5.638	2,00	5.584	2,02
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	2.364	0,84	2.344	0,85
ES0183798026 - Bright Iapetus Equity FI-XES	EUR	3.071	1,09	2.628	0,95
ES0112763000 - Bestinver Norteamérica FI EU	EUR	10.388	3,68	9.864	3,57
ES0127795013 - Edm Renta FI I	EUR	5.278	1,87	5.221	1,89
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	7.942	2,81	7.845	2,84
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	5.546	1,96	5.465	1,98
ES0131385009 - InterMoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.302	0,46	1.239	0,45
ES0165142011 - MutuaFondo corto plazo L	EUR	11.390	4,04	11.272	4,08
ES0165237019 - MutuaFondo L	EUR	14.246	5,05	14.132	5,12
ES0174367005 - Rural Euro RV FI Cartera	EUR	3.679	1,30	3.334	1,21
ES0173052004 - Renta 4 Alpha Global FI Eur	EUR	3.342	1,18	3.253	1,18
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	372	0,13	368	0,13
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	12.347	4,37	10.825	3,92
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	2.208	0,78	2.188	0,79
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	1.544	0,55	1.137	0,41
TOTAL IIC		117.043	41,46	112.805	40,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		172.578	61,14	155.163	56,19
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	4.160	1,47	4.216	1,53
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	6.369	2,26	6.442	2,33
EU000A2SCAT6 - EFSF 2,625% 070530	EUR	1.991	0,71	2.002	0,72
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	1.997	0,71	2.014	0,73
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	4.623	1,64	4.655	1,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.141	6,78	19.329	7,00
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	0	0,00	5.003	1,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.003	1,81
FR001400CHQ6 - BPIFrance Saca 2% 020930	EUR	3.809	1,35	3.819	1,38
FR0013190220 - BPIFrance Saca 0,625% 220731	EUR	1.555	0,55	1.560	0,56
FR0014003C70 - BPIFrance Saca 0% 250528	EUR	916	0,32	921	0,33
FR001400TML1 - BPIFrance Saca 2,875% 251131	EUR	983	0,35	985	0,36
FR0014005FC8 - Caisse D'Amort Dette Soc 0,125% 150931	EUR	505	0,18	506	0,18
XS2909825379 - Criteria Caixa Sa 3,5% 021029	EUR	909	0,32	914	0,33
XS2749477134 - Dexia SA 2,75% 180129	EUR	1.995	0,71	2.000	0,72
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	4.818	1,71	4.860	1,76
XS2356217039 - Unicredit SPA 4,45% Perpetual	EUR	1.392	0,49	1.395	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.883	5,98	16.960	6,14
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	2.004	0,73
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	0	0,00	4.450	1,61
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	0	0,00	5.289	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11.744	4,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.024	12,76	53.036	19,21
TOTAL RENTA FIJA		36.024	12,76	53.036	19,21
IE00B4L5Y983 - Ishares Core MSCI WORLD	EUR	1.876	0,66	3.912	1,42
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.576	2,68	7.463	2,70
FI0008812011 - Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	5.142	1,82	5.048	1,83
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	833	0,30	0	0,00
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.435	0,86	2.378	0,86
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	8.255	2,92	8.138	2,95
LU2468116285 - Incometric Fd Gfed Aequts A	EUR	4.091	1,45	3.831	1,39
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.200	0,42	1.176	0,43
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	4.223	1,50	4.144	1,50
IE000VA5W9H0 - MAN GLOBAL INVESTMEN "IH" (EURHDG)	EUR	3.154	1,12	3.096	1,12
LU2553550315 - MSF Meridian Euro Credit IF1EUR	EUR	6.023	2,13	2.992	1,08
IE00BYX8VS37 - Newcapital USSCG EUR I ACC	EUR	2.434	0,86	2.032	0,74
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	2.620	0,93	2.330	0,84
LU1954206881 - Pareturn GVC Gaesco 300 Places Glob EQ I	EUR	1.272	0,45	1.166	0,42
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	9.322	3,30	9.221	3,34
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	6.233	2,21	6.202	2,25
LU0195951610 - Frank Temp Inv Emg Mkt I Acc	USD	4.815	1,71	2.160	0,78
TOTAL IIC		71.502	25,33	65.290	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.526	38,09	118.325	42,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.104	99,23	273.489	99,04

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.