

## RURAL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 793

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/12/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,39           | 1,12             | 1,39 | 1,36 |

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 | 28.575,96             | 30.694,64        | 1.938,00         | 2.015,00         | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 6,00 Euros       | NO                    |
| CLASE CARTERA  | 19.790,74             | 5.397,19         | 4.511,00         | 1.160,00         | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                  | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 37.077               | 36.526         | 31.709         | 15.923         |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 27.235               | 6.751          | 14.071         | 14.113         |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 1.297,5023           | 1.189,9918     | 1.169,3274     | 916,3028       |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 1.376,1314           | 1.250,8899     | 1.207,2401     | 929,1351       |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|-----------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|                       |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|                       |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|                       |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE<br>ESTAND<br>AR | al fondo          | 1,12                    |              | 1,12  | 1,12         |              | 1,12  | patrimonio         | 0,04                       | 0,04      | Patrimonio         |
| CLASE<br>CARTER<br>A  | al fondo          | 0,22                    |              | 0,22  | 0,22         |              | 0,22  | patrimonio         | 0,04                       | 0,04      | 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               | 9,04           | 15,70           | -5,77  | 3,20   | 7,17   | 1,77  | 27,61 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,87            | 05-06-2026 | -2,76      | 20-01-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,80             | 15-06-2026 | 2,14       | 31-03-2026 |                |       |

(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                        | 13,61          | 12,81           | 14,58  | 14,49  | 11,40  | 22,41 | 12,36 |         |         |
| 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                                   | 25,28          | 32,75           | 14,42  | 12,86  | 8,75   | 18,78 | 20,40 |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,55           | 7,55            | 7,40   | 7,22   | 7,37   | 7,22  | 4,50  |         |         |

(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.

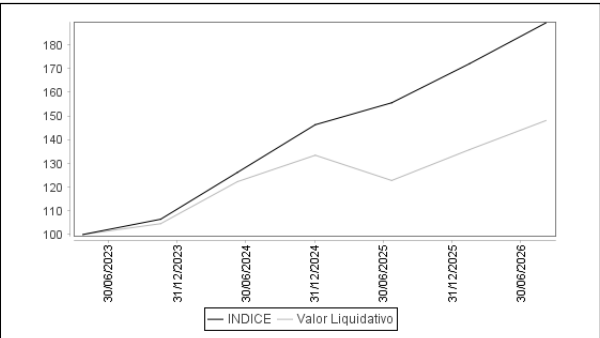
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,17           | 0,59            | 0,58   | 0,60   | 0,60   | 2,40  | 2,40 | 2,45 |         |

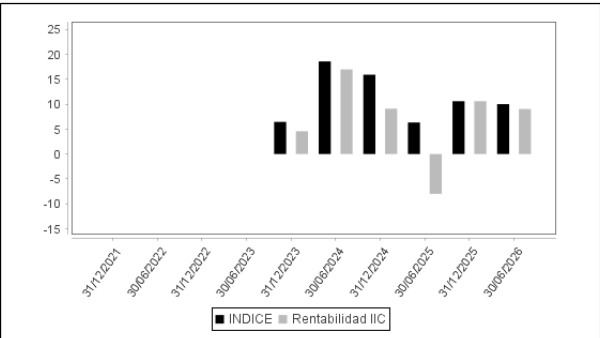
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 10,01          | 16,23           | -5,35  | 3,67   | 7,66   | 3,62  | 29,93 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,87            | 05-06-2026 | -2,75      | 20-01-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,81             | 15-06-2026 | 2,15       | 31-03-2026 |                |       |

(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                        | 13,61          | 12,81           | 14,58  | 14,49  | 11,40  | 22,42 | 12,36 |         |         |
| 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                                   | 25,28          | 32,75           | 14,42  | 12,86  | 8,75   | 18,78 | 20,40 |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,45           | 7,45            | 7,30   | 7,13   | 7,28   | 7,13  | 4,46  |         |         |

(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 periodos con política de inversión homogénea.

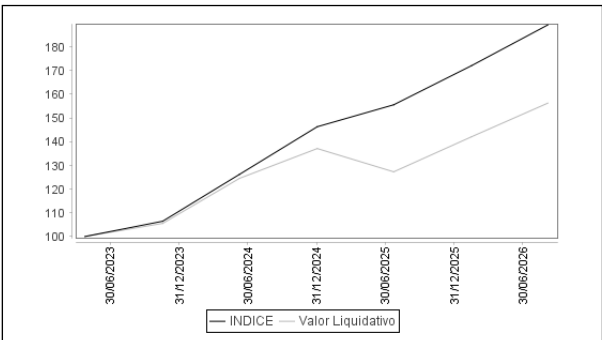
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,28           | 0,14            | 0,14   | 0,15   | 0,15   | 0,60  | 0,60 | 0,53 |         |

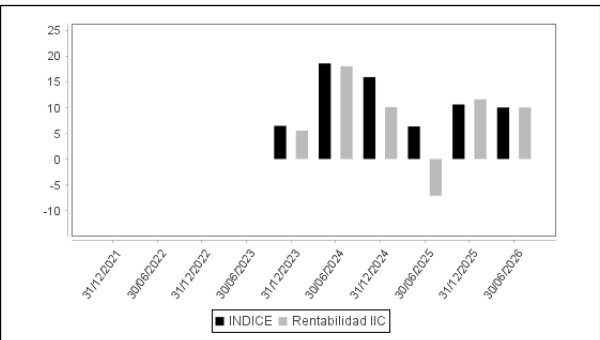
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

#### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 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                 | 62.482             | 97,15              | 42.284               | 97,70              |
| * Cartera interior                          | 1.865              | 2,90               | 247                  | 0,57               |
| * Cartera exterior                          | 60.616             | 94,25              | 42.036               | 97,13              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.813              | 2,82               | 935                  | 2,16               |
| (+/-) RESTO                                 | 17                 | 0,03               | 59                   | 0,14               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 64.312             | 100,00 %           | 43.278               | 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)   | 43.278                       | 40.804                         | 43.278                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 35,96                        | -4,41                          | 35,96                     | -975,57                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 9,41                         | 10,13                          | 9,41                      | -388,11                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 10,52                        | 11,25                          | 10,52                     | -621,20                                   |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 177,68                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,02                         | 0,01                           | 0,02                      | 67,40                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,44                        | 11,26                          | 10,44                     | -0,48                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,01                         | -0,01                          | 0,01                      | -203,43                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,04                         | -0,01                          | 0,04                      | -662,37                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,11                        | -1,12                          | -1,11                     | 233,09                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,90                        | -0,98                          | -0,90                     | -1,37                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,06                          | -0,04                     | -20,92                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -17,98                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 139,61                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,16                        | -0,07                          | -0,16                     | 133,75                                    |
| (+) 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) | 64.312                       | 43.278                         | 64.312                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

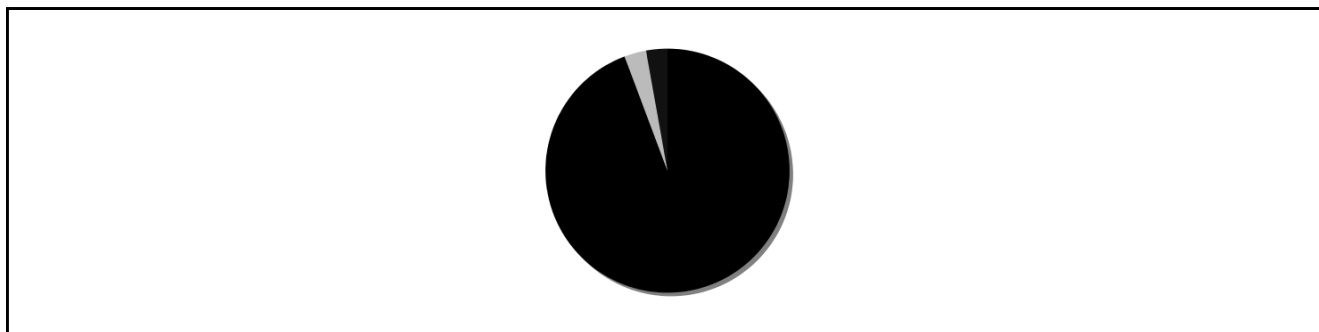
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 1.865            | 2,90  | 247              | 0,57  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.865            | 2,90  | 247              | 0,57  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.865            | 2,90  | 247              | 0,57  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 60.616           | 94,25 | 42.036           | 97,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 60.616           | 94,25 | 42.036           | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 60.616           | 94,25 | 42.036           | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 62.482           | 97,15 | 42.284           | 97,70 |

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)

| Subyacente                      | Instrumento                           | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DIV: USD                        | Compra Forward Divisa USD/EUR  Física | 877                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                       | 877                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                       | <b>877</b>                   |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|  |
|--|
|  |
|--|

No aplica

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 123.383.949,00 euros, suponiendo un 266,07% 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 100.942.749,51 euros, suponiendo un 217,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores

al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

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

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

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

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

datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. 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.

Durante el periodo, la gestión del fondo ha ido encaminada hacia la búsqueda de compañías estadounidenses de elevada calidad, buena posición competitiva y exposición a tendencias estructurales de crecimiento a medio y largo plazo. Las decisiones de inversión han estado orientadas a reforzar la presencia en negocios vinculados a la digitalización, la inteligencia artificial, el software, los semiconductores y la infraestructura tecnológica, así como en compañías industriales beneficiadas por la electrificación, la automatización, la mejora de infraestructuras y el aumento del gasto en defensa. Asimismo, se han incorporado o incrementado posiciones en segmentos de consumo, servicios financieros, pagos, salud y telecomunicaciones que aportan diversificación, recurrencia de ingresos y solidez de balances. Por el lado de las desinversiones, hemos reducido en compañías o sectores con menor visibilidad relativa, mayor sensibilidad cíclica o un binomio rentabilidad-riesgo menos atractivo. En conjunto, las operaciones reflejan una reasignación progresiva de la cartera hacia negocios con mayor capacidad de generación de caja, ventajas competitivas sostenibles y mejor posicionamiento para capturar el crecimiento de la economía estadounidense en los próximos años.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg US Large Cap Net Return Index. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el semestre fue del 10,01% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta sería del 13,11%). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 45,27%, el tracking error es el 8,06% y el coeficiente de correlación del 0,81.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 37.077 miles de euros, un 1,51% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 27.234 miles de euros, un 303,4% superior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes en la clase estándar decreció un 3,82%, hasta los 1.938. En la clase cartera, el número de partícipes asciende a 4.511, lo que supone una subida del 388%. Rural Estados Unidos Bolsa FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 1.297,5023 euros, lo que implica una rentabilidad del 9,03%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 1.376,1314 euros, lo que implica una rentabilidad del 10,01%. La rentabilidad diaria máxima ha sido del 2,15% para la clase cartera y del 2,14% para la clase estándar, mientras que la rentabilidad mínima diaria ha sido del -1,87% para ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,17% para la clase estándar y del 0,28% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,39% en el semestre.

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 23,15% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, y empezando por las inversiones, hemos añadido varias posiciones nuevas en Walmart, AirProducts, Amphenol, General Dynamics, GE Vernova, L3Harris, Mastec y Spotify. Estas compañías comparten una exposición atractiva a varias de las grandes tendencias estructurales de la próxima década: crecimiento de la inteligencia artificial y los centros de datos (Amphenol, GE Vernova, MasTec), aumento del gasto en defensa y seguridad (General Dynamics, L3Harris), expansión de infraestructuras energéticas y descarbonización (Air Products, GE Vernova), digitalización del consumo (Walmart) y liderazgo en plataformas globales de audio digital (Spotify). En conjunto, son compañías con posiciones competitivas sólidas, elevadas barreras de entrada, capacidad de generar caja recurrente y exposición a mercados con crecimiento secular, lo que debería favorecer una evolución bursátil positiva en el medio y largo plazo. Por otro lado, hemos incrementado posición en las compañías T Mobile, Berkshire, Citi, Coca Cola, Emerson Electric, Mastercard, Home Depot, McDonald's, Jp Morgan, O'Reilly Automotive o Procter & Gamble, entre otras. Estas compañías combinan liderazgo en sus respectivos mercados, ventajas competitivas difíciles de replicar y una elevada capacidad de generación de caja. La tesis positiva se apoya en tendencias estructurales como la digitalización de pagos (Mastercard), la consolidación financiera (JPMorgan y Citi), el crecimiento del consumo global de marcas líderes (Coca-Cola, McDonald's y P&G), la inversión en automatización e infraestructuras industriales (Emerson), la resiliencia del consumidor estadounidense (Home Depot y O'Reilly), la fortaleza de las telecomunicaciones (T-Mobile) y la excelente asignación de capital de Berkshire, configurando una cartera de compañías de alta calidad con potencial para seguir creando valor en el medio y largo plazo. Por el lado de las desinversiones, hemos bajado el peso en Costco, Equinix, Johnson Controls International, Johnson & Johnson, Nextera, Exxon Mobil y Merck, entre otros. En cuanto a las ventas totales, hemos sacado de cartera a Waste Management, Danaher, First Solar, Fortinet, Medtronic y Paccar.

Micron Technology fue el mayor contribuidor de rentabilidad de la cartera en el semestre, con una subida del 304% en el semestre (con dividendos y en usd) para un peso medio del 3,2%. Micron Technology registró un comportamiento muy positivo en bolsa durante el primer semestre de 2026, apoyado en la fuerte mejora del ciclo de memoria y, especialmente, en la demanda estructural vinculada a inteligencia artificial, HBM y centros de datos. La compañía presentó resultados récord, con fuerte expansión de ingresos, márgenes y generación de caja, reforzando la percepción del mercado de que la memoria se ha convertido en un activo crítico dentro de la cadena de valor de la IA. En segundo lugar destacar a la empresa de chips AMD, con una revalorización del 171% para un peso medio del 1,4%. AMD registró un buen comportamiento en bolsa durante el primer semestre de 2026, apoyada en la aceleración de la demanda de infraestructura de inteligencia artificial y en la creciente relevancia de su negocio de centros de datos. La compañía reforzó la confianza del

mercado tras presentar un fuerte crecimiento en ingresos, con el segmento Data Center avanzando un 57% interanual, impulsado por los procesadores EPYC y la rampa de los aceleradores Instinct, consolidándose como uno de los principales beneficiarios de la inversión en IA. La industrial Caterpillar también arrojó una rentabilidad muy destacada, con una subida del 86% para un peso medio del 0,94%. Caterpillar registró un buen comportamiento en bolsa durante el primer semestre de 2026, apoyada en la solidez de sus mercados finales y en una demanda especialmente robusta en infraestructuras, minería, energía y generación eléctrica para centros de datos. La compañía sorprendió positivamente con un crecimiento del 22% en ventas en el primer trimestre, mejora del beneficio por acción y elevada remuneración al accionista, reforzando la percepción de Caterpillar como beneficiaria tanto del ciclo industrial como de las necesidades de electrificación vinculadas a la IA. Por último destacar a Palo Alto, la empresa de ciberseguridad que subió un 85% para un peso medio del 1,05%. La compañía registró un muy buen comportamiento en bolsa durante el primer semestre de 2026, apoyada en la fortaleza estructural del gasto en ciberseguridad, la creciente necesidad de proteger entornos de inteligencia artificial y el éxito de su estrategia de platformization. La compañía reforzó la confianza del mercado tras acelerar ingresos, además de elevar sus provisiones anuales, consolidándose como uno de los valores de software mejor posicionados dentro de la infraestructura crítica de IA.

Por el lado negativo, el contribuidor que más rentabilidad drenó al fondo fue Adobe, con una caída del 41% para un peso medio del 0,55%, Salesforce, con una caída del 40% para un peso medio del 0,52%, Nike, con una caída del 35% para un peso medio del 0,62% e Intuitive Surgical, con una caída del 30% para un peso medio del 0,98%. El peor comportamiento relativo de Adobe, Salesforce, Nike e Intuitive Surgical durante el primer semestre de 2026 estuvo condicionado por una mayor exigencia del mercado hacia compañías de calidad con valoraciones elevadas y por dudas específicas en cada caso. En Adobe y Salesforce pesó la incertidumbre sobre la velocidad de monetización de la inteligencia artificial y la capacidad de acelerar de nuevo el crecimiento orgánico; en Nike, el proceso de reposicionamiento de la marca, la debilidad en determinados canales y geografías y la pérdida de tracción comercial; mientras que en Intuitive Surgical, pese a mantener una posición competitiva muy sólida, el mercado penalizó una valoración exigente, cierta moderación en las expectativas de crecimiento y riesgos sobre márgenes.

A medio plazo, mantenemos una visión constructiva en estas compañías por la calidad de sus franquicias, la fortaleza de sus ventajas competitivas y su capacidad para volver a capturar crecimiento una vez normalizadas las dudas coyunturales.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

No aplica.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 13,61%, frente al 25,28% de su índice de referencia (para ambas clases). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 7,45% (clase estándar) y del 7,55% (clase carter). El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en [www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf](http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf)

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

No aplica.

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

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 diferencial 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.

Con estas perspectivas descritas, la cartera seguirá muy diversificada sectorialmente, con compañías en cartera con crecimiento, valoración razonable, ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, balances saneados y gestionadas por directivos alineados con los accionistas en la creación de valor. A largo plazo, a pesar de una valoración más ajustada que

en Europa, seguimos muy positivos con la bolsa americana (y con el fondo Rural Estados Unidos Bolsa por ende) debido a la calidad elevadas de las compañías que se traduce en un notable incremento de los beneficios.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 0                | 0,00 | 247              | 0,57 |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 1.865            | 2,90 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 1.865            | 2,90 | 247              | 0,57 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 1.865            | 2,90 | 247              | 0,57 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 1.865            | 2,90 | 247              | 0,57 |
| US0258161092 - Ac.American Express Company              | USD    | 264              | 0,41 | 281              | 0,65 |
| US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories                   | USD    | 193              | 0,30 | 259              | 0,60 |
| US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc                            | USD    | 948              | 1,47 | 440              | 1,02 |
| US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc                     | USD    | 199              | 0,31 | 331              | 0,76 |
| US0231351067 - Ac.Amazon                                | USD    | 2.863            | 4,45 | 2.138            | 4,94 |
| US0846707026 - Ac.Berkshire Hathaway Cl B               | USD    | 1.105            | 1,72 | 617              | 1,43 |
| US1729674242 - Ac.Citigroup                             | USD    | 879              | 1,37 | 527              | 1,22 |
| US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The                      | USD    | 443              | 0,69 | 238              | 0,55 |
| US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical                    | USD    | 729              | 1,13 | 412              | 0,95 |
| US64110L1061 - Ac.Nettlix Inc                           | USD    | 835              | 1,30 | 347              | 0,80 |
| US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation                    | USD    | 414              | 0,64 | 319              | 0,74 |
| US7134481081 - Ac.Pepsico Inc                           | USD    | 415              | 0,65 | 0                | 0,00 |
| US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares               | USD    | 800              | 1,24 | 601              | 1,39 |
| US9311421039 - Ac.Walmart INC                           | USD    | 595              | 0,93 | 0                | 0,00 |
| US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc                  | USD    | 0                | 0,00 | 295              | 0,68 |
| US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices                | USD    | 1.271            | 1,98 | 456              | 1,05 |
| US03027X1000 - Ac.American Tower Corp                   | USD    | 209              | 0,32 | 218              | 0,50 |
| US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC           | USD    | 385              | 0,60 | 0                | 0,00 |
| US0320951017 - Ac.Amphenol Corp Cl A                    | USD    | 580              | 0,90 | 0                | 0,00 |
| US03769M1062 - Ac.Apollo Global Management INC          | USD    | 653              | 1,01 | 776              | 1,79 |
| US0378331005 - Ac.Apple                                 | USD    | 3.580            | 5,57 | 2.808            | 6,49 |
| US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc                          | USD    | 1.640            | 2,55 | 1.208            | 2,79 |
| US0605051046 - Ac.Bank of America                       | USD    | 564              | 0,88 | 529              | 1,22 |
| US57636Q1040 - Ac.Mastercard                            | USD    | 960              | 1,49 | 549              | 1,27 |
| US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc                       | USD    | 564              | 0,88 | 368              | 0,85 |
| US21037T1097 - Ac.Constellation Energy                  | USD    | 570              | 0,89 | 602              | 1,39 |
| US1667641005 - Ac.Chevrontexaco                         | USD    | 237              | 0,37 | 212              | 0,49 |
| US1696561059 - Ac.Chipotle Mexican Grill Inc            | USD    | 259              | 0,40 | 274              | 0,63 |
| US20825C1045 - Ac.Conocophillips                        | USD    | 179              | 0,28 | 157              | 0,36 |
| US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp                 | USD    | 579              | 0,90 | 535              | 1,24 |
| US79466L3024 - Ac.SalesForce.com                        | USD    | 192              | 0,30 | 315              | 0,73 |
| US2441991054 - Ac.Deere & Co                            | USD    | 335              | 0,52 | 239              | 0,55 |
| US2358511028 - Ac.Danaher Corp                          | USD    | 0                | 0,00 | 202              | 0,47 |
| US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co                        | USD    | 1.400            | 2,18 | 1.000            | 2,31 |
| US2910111044 - Ac.Emerson Electric Co                   | USD    | 831              | 1,29 | 285              | 0,66 |
| US29444U7000 - Ac.Equinix INC                           | USD    | 359              | 0,56 | 457              | 1,06 |
| IE00B8KQN827 - Ac.Eaton Corp PLC                        | USD    | 744              | 1,16 | 380              | 0,88 |
| US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation               | USD    | 412              | 0,64 | 433              | 1,00 |
| US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A            | USD    | 2.025            | 3,15 | 1.634            | 3,77 |
| US3364331070 - Ac.First Solar Inc                       | USD    | 0                | 0,00 | 331              | 0,77 |
| US34959E1091 - Ac.Fortinet INC                          | USD    | 0                | 0,00 | 242              | 0,56 |
| US3695501086 - Ac.General Dynamics Corp                 | USD    | 434              | 0,68 | 0                | 0,00 |
| US36828A1016 - Ac.Ge Vernova Inc                        | USD    | 602              | 0,94 | 0                | 0,00 |
| US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C                      | USD    | 3.942            | 6,13 | 2.892            | 6,68 |
| US4370761029 - Ac.Home Depot Inc                        | USD    | 495              | 0,77 | 263              | 0,61 |
| IE00BY7QL619 - Ac.Johnson Controls Internation          | USD    | 498              | 0,77 | 367              | 0,85 |
| US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson                     | USD    | 466              | 0,73 | 412              | 0,95 |
| US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC                          | USD    | 663              | 1,03 | 841              | 1,94 |
| US5024311095 - Ac.Harris Technologies INC               | USD    | 369              | 0,57 | 0                | 0,00 |
| IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc                         | USD    | 403              | 0,63 | 322              | 0,74 |
| US5801351017 - Ac.Mcdonald's Corporation                | USD    | 522              | 0,81 | 273              | 0,63 |
| IE00BTN1Y115 - Ac.Medtronic PLC                         | USD    | 0                | 0,00 | 327              | 0,76 |
| US58933Y1055 - Ac.Merck                                 | USD    | 342              | 0,53 | 353              | 0,82 |
| US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc                 | USD    | 3.032            | 4,71 | 887              | 2,05 |
| US5949181045 - Ac.Microsoft                             | USD    | 3.930            | 6,11 | 3.069            | 7,09 |
| US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co                  | USD    | 1.059            | 1,65 | 548              | 1,27 |
| US5763231090 - Mastec Inc                               | USD    | 474              | 0,74 | 0                | 0,00 |
| US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc                    | USD    | 542              | 0,84 | 570              | 1,32 |
| US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B                         | USD    | 501              | 0,78 | 292              | 0,67 |
| US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp                           | USD    | 4.619            | 7,18 | 3.557            | 8,22 |
| US67103H1077 - Ac.O'Reilly Automotive                   | USD    | 533              | 0,83 | 290              | 0,67 |
| US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc                | USD    | 853              | 1,33 | 448              | 1,04 |

| Descripción de la inversión y emisor           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US6937181088 - Ac.Paccar Inc                   | USD    | 0                | 0,00         | 273              | 0,63         |
| US7170811035 - Ac.Pfizer Inc                   | USD    | 167              | 0,26         | 168              | 0,39         |
| US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co          | USD    | 671              | 1,04         | 238              | 0,55         |
| US82846H4056 - Ac.QXO Inc                      | USD    | 348              | 0,54         | 279              | 0,65         |
| US78409V1044 - Ac.S&P Global INC               | USD    | 423              | 0,66         | 323              | 0,75         |
| LU1778762911 - Ac.Spotify Techonology SA       | USD    | 502              | 0,78         | 0                | 0,00         |
| US8636671013 - Ac.Stryker Corp                 | USD    | 518              | 0,81         | 368              | 0,85         |
| US88160R1014 - Ac.Tesla Inc                    | USD    | 1.302            | 2,02         | 1.157            | 2,67         |
| US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc | USD    | 499              | 0,78         | 561              | 1,30         |
| US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC              | USD    | 725              | 1,13         | 373              | 0,86         |
| US90353T1007 - Ac.Uber Technologies Inc        | USD    | 533              | 0,83         | 278              | 0,64         |
| US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC       | USD    | 462              | 0,72         | 357              | 0,83         |
| US92840M1027 - Ac.Vistra Corp                  | USD    | 621              | 0,97         | 529              | 1,22         |
| US2546871060 - Ac.Walt Disney                  | USD    | 355              | 0,55         | 407              | 0,94         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                       |        | <b>60.616</b>    | <b>94,25</b> | <b>42.036</b>    | <b>97,13</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                    |        | <b>60.616</b>    | <b>94,25</b> | <b>42.036</b>    | <b>97,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | <b>60.616</b>    | <b>94,25</b> | <b>42.036</b>    | <b>97,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |        | <b>62.482</b>    | <b>97,15</b> | <b>42.284</b>    | <b>97,70</b> |

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.