

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de 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 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

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)	1,62	1,77	1,62	1,85

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	527.606,56	506.807,57
Nº de Partícipes	15.391	14.956
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	484.621	918,5267
2025	453.738	895,2856
2024	407.907	875,1285
2023	239.574	815,5866

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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,60	3,50	-0,88	1,18	1,44	2,30	7,30	6,08	2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	05-06-2026	-0,52	19-03-2026	-0,74	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,70	08-04-2026	0,70	08-04-2026	0,70	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	2,83	2,72	1,91	1,80	2,59	2,03	2,09	1,65
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	1,61	1,59	1,58	1,41	1,10	1,97	1,60	1,65	1,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,61	1,61	1,57	1,48	1,49	1,48	1,87	1,91	1,68

(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.

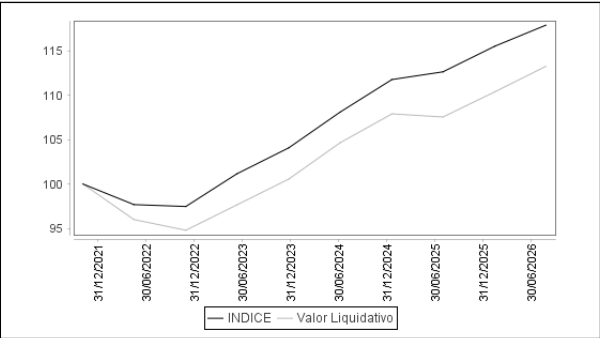
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

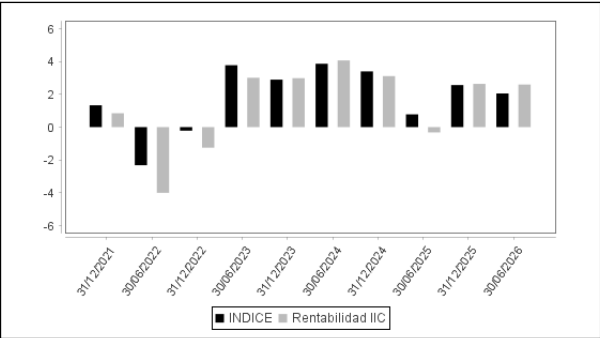
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	479.151	98,87	448.247	98,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	158.964	32,80	155.261	34,22
* Cartera exterior	314.561	64,91	287.448	63,35
* Intereses de la cartera de inversión	5.627	1,16	5.538	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.715	1,18	5.621	1,24
(+/-) RESTO	-246	-0,05	-131	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	484.621	100,00 %	453.738	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	453.738	433.764	453.738	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,13	1,93	4,13	123,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	2,58	2,54	159,72
(+) Rendimientos de gestión	3,12	3,16	3,12	143,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	15,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	1,01	0,91	-5,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	2,01	2,09	8,75
± 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	-41,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,14	0,09	-34,14
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	200,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	15,76
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	2,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-17,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,26
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	37,75
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	484.621	453.738	484.621	

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

3. Inversiones financieras

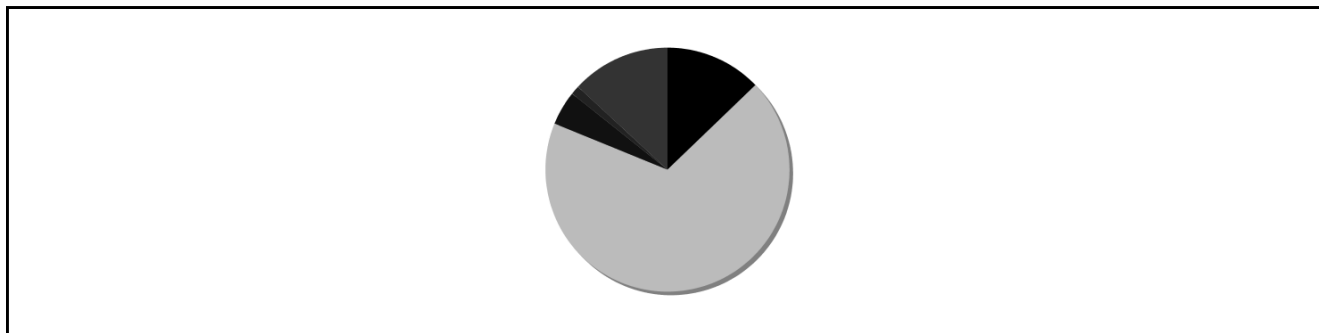
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	136.395	28,14	139.030	30,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.495	3,61	10.900	2,40
TOTAL RENTA FIJA	153.891	31,75	149.930	33,04
TOTAL RV COTIZADA	5.073	1,05	5.330	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE	5.073	1,05	5.330	1,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	158.964	32,80	155.261	34,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	235.491	48,59	213.881	47,14
TOTAL RENTA FIJA	235.491	48,59	213.881	47,14
TOTAL RV COTIZADA	57.044	11,77	51.949	11,45
TOTAL RENTA VARIABLE	57.044	11,77	51.949	11,45
TOTAL IIC	22.026	4,54	21.619	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	314.561	64,91	287.448	63,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	473.524	97,71	442.709	97,57

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.962.990.500,00 euros, suponiendo un 424,63% 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 1.971.854.389,03 euros, suponiendo un 426,54% 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 déficit fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. En este período, se han realizado inversiones en deuda pública de la zona euro a corto y medio plazo aprovechando el fuerte repunte en los tipos de interés. El mercado descuenta fuertes subidas de los tipos de referencia, lo cual no es nuestro escenario central. En renta fija privada, hemos mantenido un posicionamiento prudente, priorizando emisiones de elevada calidad crediticia y una duración moderada. Aunque el estrechamiento de los diferenciales ha reducido las oportunidades de inversión, seguimos considerando que el crédito corporativo ofrece un perfil atractivo gracias a la solidez de los balances empresariales y a unos niveles de rentabilidad que continúan siendo interesantes en términos históricos. La cartera mantiene una duración contenida, lo que proporciona flexibilidad para adaptarse a la evolución del entorno macroeconómico y de los mercados financieros. Al cierre del semestre, la duración media de la cartera se mantiene en 2,096 años, mientras que la rentabilidad media bruta a vencimiento, calculada a precios de mercado, se sitúa en el 3,07%. Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera tiene un enfoque de calidad, crecimiento y diversificación sectorial y geográfica, siendo Estados Unidos y Europa donde se concentran principalmente las inversiones. Durante el semestre, se han aprovechado tácticamente caídas para reforzar posiciones con buen potencial.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del

comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,4% en el período.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,81% hasta situarse 484.621 miles de euros y el número de partícipes ha aumentado un 2,91% hasta 15.391 desde los 14.956 del período anterior. Rural Mixto Internacional 15, FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 918,5267 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 2,60%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,54%. La rentabilidad máxima del fondo ha sido de 0,70%, y la mínima de -0,52%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,62%.

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

La rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 2,92%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

A cierre del semestre, la cartera del fondo presenta la siguiente distribución: un 81,26% invertido en renta fija, un 12,81% en renta variable (12,59% en el semestre anterior) y el resto en adquisiciones temporales de activos y liquidez. Durante este período hemos continuado realizando compras de deuda soberana con vencimientos a corto y medio plazo manteniendo de esta forma la duración en torno a dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 57,16% con el siguiente desglose: 32,78% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 5,17% en deuda italiana, 6,9% en deuda emitida por la UE y organismos supranacionales, 4,27% en deuda de Francia y Alemania y el 8,04% en deuda estadounidense. En cuanto a principales movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos emitidos por la Unión Europea, deuda avalada francesa, organismos públicos como KfW, ICO y deuda de comunidades autónomas con vencimientos que, en general, se sitúan en torno a los 2-3 años. En deuda estadounidense, las inversiones se han centrado en el plazo de 12-18 meses. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que las principales agencias de crédito han mantenido la calificación del Reino España; en concreto S&P en A+, Moody's A3 y Fitch en A, con perspectiva estable en los tres casos. En cuanto al rating de Italia, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., se mantiene en Aa1, con perspectiva estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable. En Francia, las tres agencias han mantenido el rating rebajado el período anterior; en concreto S&P mantiene la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 con perspectiva a negativa. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

El peso de la renta fija privada a cierre del semestre se sitúa en torno al 24,1%. Continuamos favoreciendo la inversión en bonos corporativos con grado de inversión y en activos high yield o sin rating mantenemos un peso del 8,04%. Durante el período, el estrechamiento de los diferenciales de crédito ha reducido el número de oportunidades atractivas de inversión. No obstante, seguimos manteniendo una visión favorable sobre esta clase de activo, apoyada en unos fundamentales empresariales que continúan siendo sólidos, con balances saneados y márgenes que, en términos generales, permanecen en niveles históricamente elevados. Además, la renta fija corporativa continúa ofreciendo rentabilidades atractivas en términos absolutos y superiores a las registradas durante buena parte de la última década. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado obligaciones perpetuas de Veolia Environment y Engie, así como bonos emitidos por Prosus, JDE Peet's, Infineon Technologies, Thermo Fisher Scientific, Emerson Electric, Assa Abloy, entre otros emisores. La duración media de la cartera se sitúa en 2,096 años y la TIR media bruta, a precios de mercado, en 3,07% a 30 de junio.

El porcentaje de inversión en renta variable se mantiene en niveles similares al período anterior, en el 12,81% y su distribución geográfica es la siguiente: 10,15% invertido en renta variable que cotiza en Estados Unidos, 2,21% en compañías de la zona euro, 0,25% en compañías suizas y el 0,2% en Reino Unido. Durante el semestre, hemos continuado optimizando la composición de la cartera, reforzando la exposición a compañías con ventajas competitivas sostenibles y un posicionamiento privilegiado para beneficiarse de las principales tendencias estructurales de crecimiento. En este contexto, incrementamos nuestras posiciones en Microsoft y Amazon, al tiempo que reducimos o desinvertimos en aquellas

compañías donde el potencial de revalorización era más limitado o donde identificamos mejores alternativas de inversión. Hemos incrementado nuestra posición en Amazon, convencidos de que la compañía continúa reforzando su liderazgo en comercio electrónico y servicios de computación en la nube, al tiempo que amplía su exposición a algunas de las tendencias de crecimiento más relevantes de la economía digital. AWS sigue siendo uno de los principales beneficiarios del aumento de la demanda de infraestructura para inteligencia artificial, mientras que las continuas mejoras en eficiencia operativa y logística están impulsando una expansión sostenida de los márgenes en el negocio de distribución. Además, el crecimiento de su negocio publicitario y el desarrollo de nuevas iniciativas basadas en inteligencia artificial refuerzan una propuesta de valor diversificada, con un elevado potencial de generación de beneficios a largo plazo. Asimismo, hemos incrementado la posición en Microsoft, convencidos de que continúa siendo una de las compañías mejor posicionadas para capturar el crecimiento derivado de la adopción de la inteligencia artificial. Su liderazgo en software empresarial, el crecimiento de Azure y la integración de soluciones de inteligencia artificial en su ecosistema de productos refuerzan una propuesta de valor con elevadas tasas de crecimiento. Por el lado de las desinversiones, hemos aprovechado para tomar beneficios con ventas parciales en varias compañías tecnológicas, entre ellas Alphabet y Micron. En la mayoría de los casos, estas ventas responden a una gestión activa de la cartera tras la fuerte revalorización experimentada en algunos momentos del semestre. También hemos reducido la posición en Iberdrola, RWE y hemos vendido nuestra participación en Axa, Novartis y Anheuser Busch.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo se encuentra Micron Technology, con una revalorización en el semestre del 304% para un peso medio en cartera del 0,53%. Micron está teniendo tan buen comportamiento porque la IA necesita alimentar las GPUs con datos a una velocidad elevada. Ahí entran las memorias DRAM y, sobre todo, HBM, que pasan de ser commodities a ser piezas críticas del sistema, por lo que el mercado ve ahora a la compañía como un proveedor estratégico de ancho de banda para la IA. También muy destacable la aportación de Samsung, con una subida del 161% para un peso medio en cartera del 0,42%. La demanda de GPUs y aceleradores está disparando la necesidad de HBM, DRAM DDR5, memoria de servidor y SSD enterprise, lo que mejora precios y márgenes en todo el negocio de semiconductores. En resumen, la IA ha convertido la memoria en un cuello de botella estratégico y Samsung es uno de los pocos jugadores globales capaces de suministrarla a escala. A continuación se situaron, Taiwan Semiconductor con una subida cercana al 58% y un peso medio del 0,43%, Alphabet que registró una rentabilidad del 12,74% con un peso medio en cartera del 1,04% y ASML (+87%, peso medio 0,26%). Por el lado negativo, entre los mayores detractores se encuentran: Microsoft (-23%, peso medio en cartera del 0,8%), Meta Platforms (-14,7%, peso medio del 0,54%), Intuitive Surgical (-30%, peso medio 0,18%), Salesforce (-41%, peso medio 0,08%) y KKR (-28%, peso medio del 0,13%), y Adobe (-41,4%, peso medio 0,14%). En el caso de Microsoft y Salesforce, la corrección respondió principalmente a la presión sufrida por el sector del software ante la amenaza de los lanzamientos de Anthropic. Además, el mercado comenzó a exigir una monetización más rápida de las inversiones en IA, penalizando a aquellas compañías cuyos retornos todavía tardarán en materializarse. En Meta, el retroceso estuvo ligado a preocupaciones similares sobre el fuerte incremento del gasto en infraestructuras de IA y el impacto temporal sobre los márgenes. Por su parte, KKR se vio afectada por un entorno menos favorable para las operaciones de capital privado y la volatilidad de los mercados financieros, mientras que Intuitive Surgical corrigió ante ciertas dudas sobre el ritmo de crecimiento de los procedimientos y de la inversión hospitalaria.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,7%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN 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 2,81% frente al 1,61% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 30 de junio es del 1,61%, lo que 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 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 <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia. En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU, pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da

soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	2.382	0,49	0	0,00
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	4.011	0,83	3.973	0,88
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	4.894	1,01	4.932	1,09
ES0000012B88 - Bono del Estado 1,40% 300728	EUR	3.874	0,80	3.900	0,86
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	12.073	2,49	12.158	2,68
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	8.395	1,73	8.425	1,86
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	2.280	0,50
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	1.351	0,30
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	0	0,00	9.026	1,99
ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	13.009	2,68	9.070	2,00
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	14.947	3,08	15.048	3,32
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	16.108	3,32	16.220	3,57
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	482	0,10	481	0,11
ES0000101677 - Comunidad Madrid 2,08% 120330	EUR	3.860	0,80	1.952	0,43
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	1.180	0,24	1.179	0,26
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	968	0,20	0	0,00
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	5.162	1,07	0	0,00
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	4.065	0,84	4.090	0,90
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	12.587	2,60	12.684	2,80
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	4.122	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		112.118	23,14	106.771	23,53
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	3.656	0,81
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	2.821	0,62
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.274	0,47	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.341	0,28	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	8.990	1,86	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	4.110	0,85	4.132	0,91
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	2.072	0,43	2.086	0,46
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	14.041	3,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.788	3,88	26.736	5,89
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	2.402	0,50	2.419	0,53
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	1.088	0,22	1.088	0,24
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	1.999	0,41	2.016	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.489	1,13	5.523	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		136.395	28,14	139.030	30,64
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	10.900	2,40
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	17.495	3,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.495	3,61	10.900	2,40
TOTAL RENTA FIJA		153.891	31,75	149.930	33,04
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	340	0,07	357	0,08
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	805	0,17	665	0,15
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	866	0,18	1.471	0,32
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.516	0,31	1.549	0,34
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.547	0,32	1.289	0,28
TOTAL RV COTIZADA		5.073	1,05	5.330	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.073	1,05	5.330	1,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		158.964	32,80	155.261	34,22
IT0005671273 - Buoni Poliennali Tesoro 2,85% 010231	EUR	2.986	0,62	3.003	0,66
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	9.060	1,87	6.091	1,34
IT0005654642 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 011030	EUR	3.962	0,82	3.986	0,88
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	0	0,00	5.047	1,11
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	4.004	0,83	4.034	0,89
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	4.880	1,01	4.918	1,08
EU000A4D5QM6 - European Union 2,625% 040728	EUR	6.999	1,44	0	0,00
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	4.963	1,02	0	0,00
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	3.699	0,76	3.724	0,82
EU000A4ENP68 - European Union 2,375% 120729	EUR	9.913	2,05	0	0,00
DE000A30VM78 - KFW 2,875% 281229	EUR	8.065	1,66	0	0,00
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	0	0,00	979	0,22
US91282CMN82 - Us Treasury N/B 4,25% 150228	USD	1.753	0,36	0	0,00
US91282CMB45 - Us Treasury N/B 4% 151227	USD	5.240	1,08	0	0,00
US91282CMH15 - Us Treasury N/B 4,125% 310127	USD	0	0,00	8.570	1,89
US91282CNP22 - Us Treasury N/B 3,875% 310727	USD	4.371	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		69.894	14,42	40.353	8,89
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	0	0,00	9.993	2,20
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	5.015	1,03	0	0,00
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	0	0,00	9.760	2,15
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	0	0,00	2.299	0,51
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	2.993	0,62	3.013	0,66
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	987	0,20	0	0,00
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	0	0,00	4.892	1,08
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	0	0,00	1.712	0,38
US91282CKR15 - US Treasury N/B 4,50% 150527	USD	5.277	1,09	0	0,00
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	8.338	1,72	8.153	1,80
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	0	0,00	5.120	1,13
US91282CJV46 - US Treasury N/B 4,25% 310126	USD	0	0,00	5.972	1,32
US91282CMH15 - Us Treasury N/B 4,125% 310127	USD	8.783	1,81	0	0,00
US91282CLS88 - Us Treasury N/B 4,125% 311026	USD	5.256	1,08	5.129	1,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.649	7,56	56.043	12,35
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	1.671	0,34	1.690	0,37
FR0014001EW8 - Alstom SA 0% 110129	EUR	1.771	0,37	1.792	0,39
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	0	0,00	195	0,04
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	2.052	0,42	2.096	0,46
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	2.581	0,53	2.075	0,46
XS1941841311 - Generali 3,875% 290129	EUR	1.843	0,38	0	0,00
XS1941841311 - Generali 3,875% 290129	EUR	0	0,00	1.855	0,41
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.746	0,36	1.788	0,39
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	1.982	0,41	1.994	0,44
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	4.861	1,00	4.887	1,08
FR001400F5U5 - Caisse D'Amort Dette Soc 3% 250528	EUR	5.024	1,04	0	0,00
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	2.144	0,44	2.178	0,48
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.174	0,24	1.167	0,26
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.548	0,32	1.565	0,34
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	2.193	0,45	2.197	0,48
XS1916073254 - Emerson Electric Co 2% 151029	EUR	2.419	0,50	0	0,00
FR0014000RR2 - Engie SA 1,50% Perpetual	EUR	2.396	0,49	0	0,00
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	2.121	0,44	0	0,00
XS2559501429 - Fresenius Se & Co KGAA 5% 281129	EUR	2.127	0,44	2.137	0,47
FR001400L9Q7 - Valeo SA 5,875% 120429	EUR	1.908	0,39	1.966	0,43
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.019	0,21	1.033	0,23
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.244	0,26	1.247	0,27
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	99	0,02	98	0,02
XS299658136 - IBM Corp 2,9% 100230	EUR	2.182	0,45	2.196	0,48
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	3.194	0,66	3.232	0,71
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	2.026	0,42	2.038	0,45
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	4.985	1,03	0	0,00
XS2996771767 - Infineon Technologies AG 2,875% 130230	EUR	2.473	0,51	0	0,00
XS2527421668 - Johnson Controls/Tyco FI 3% 150928	EUR	2.003	0,41	2.014	0,44
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	2.046	0,42	0	0,00
FR001400ZCZ9 - Kering 3,125% 271129	EUR	2.194	0,45	2.210	0,49
XS1405784015 - Kraft Heinz Foods Co 2,25% 250528	EUR	1.970	0,41	1.970	0,43
XS2892988275 - Deutsche Lufthansa AG 3,625% 030928	EUR	2.029	0,42	2.053	0,45
XS1963745234 - McDonald's Corp 1,60% 150331	EUR	1.848	0,38	1.829	0,40
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	611	0,13	617	0,14
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	0	0,00	1.017	0,22
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.354	0,28	1.367	0,30
XS3073629290 - Naturgy Finance Iberia S 3,375% 210531	EUR	1.997	0,41	2.002	0,44
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	941	0,19	954	0,21
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	2.020	0,42	2.030	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	2.142	0,44	281	0,06
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	2.022	0,42	1.977	0,44
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.841	0,38	1.856	0,41
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	2.016	0,42	2.038	0,45
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	1.762	0,36	1.773	0,39
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.598	0,33	1.595	0,35
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	1.230	0,25	1.237	0,27
XS3040316898 - Cie de Saint Gobain SA 2,75% 040428	EUR	798	0,16	803	0,18
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	0	0,00	389	0,09
FR0014014QW5 - Schneider Electric SE 2,75% 040730	EUR	2.465	0,51	2.482	0,55
XS1914502643 - Stryker Corp 2,625% 301130	EUR	2.438	0,50	1.961	0,43
XS2582389156 - Telefonica Europe BV 6,135% Perpetual	EUR	2.153	0,44	0	0,00
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	710	0,15	715	0,16
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	0	0,00	1.321	0,29
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.332	0,27	1.343	0,30
XS1784311703 - Unipolsai Assicurazioni 3,875% 010328	EUR	1.818	0,38	1.840	0,41
FR00140007L3 - Veolia Environment SA 2,5% Perpetual	EUR	2.416	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104.537	21,57	79.101	17,43
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	197	0,04	0	0,00
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	0	0,00	4.906	1,08
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	101	0,02
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	1.804	0,37	1.817	0,40
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	0	0,00	6.819	1,50
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	0	0,00	1.224	0,27
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	914	0,20
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	17.698	3,65	17.819	3,93
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	0	0,00	797	0,18
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	1.179	0,26
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	995	0,21	986	0,22
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.006	0,21	1.017	0,22
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.009	0,21	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	0	0,00	604	0,13
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	393	0,08	0	0,00
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	0	0,00	100	0,02
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	1.309	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.411	5,04	38.384	8,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		235.491	48,59	213.881	47,14
TOTAL RENTA FIJA		235.491	48,59	213.881	47,14
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	551	0,11	486	0,11
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	0	0,00	329	0,07
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	247	0,05	410	0,09
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	4.173	0,86	3.635	0,80
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	982	0,20	948	0,21
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.007	0,21	823	0,18
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	696	0,14	964	0,21
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	468	0,10	623	0,14
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	594	0,12	758	0,17
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	539	0,11	697	0,15
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.239	0,26	1.232	0,27
US0378331005 - Ac.Apple	USD	4.383	0,90	4.004	0,88
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.506	0,31	806	0,18
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	0	0,00	819	0,18
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	766	0,16	606	0,13
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	843	0,17	911	0,20
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.028	0,21	656	0,14
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	309	0,06	507	0,11
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	329	0,07	451	0,10
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	1.943	0,40	1.693	0,37
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	2.269	0,47	2.585	0,57
US375581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	664	0,14	627	0,14
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	4.702	0,97	4.996	1,10
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.001	0,21	793	0,17
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	562	0,12	760	0,17
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	3.790	0,78	1.519	0,33
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	3.886	0,80	4.076	0,90
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	1.146	0,24	1.097	0,24
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	675	0,14	634	0,14
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	0	0,00	447	0,10
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	5.255	1,08	4.763	1,05
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.194	0,25	784	0,17
US170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	264	0,05	265	0,06
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	565	0,12	537	0,12
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	0	0,00	529	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1499059983 - Ac.Roche Holding Ag	CHF	541	0,11	0	0,00
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	849	0,18	792	0,17
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.831	0,58	1.055	0,23
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	647	0,13	598	0,13
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	2.592	0,53	1.604	0,35
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	461	0,10	570	0,13
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	527	0,11	592	0,13
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	546	0,11	422	0,09
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	474	0,10	545	0,12
TOTAL RV COTIZADA		57.044	11,77	51.949	11,45
TOTAL RENTA VARIABLE		57.044	11,77	51.949	11,45
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	5.364	1,11	5.287	1,17
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	5.672	1,17	5.547	1,22
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	5.146	1,06	5.045	1,11
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	5.845	1,21	5.740	1,27
TOTAL IIC		22.026	4,54	21.619	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		314.561	64,91	287.448	63,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		473.524	97,71	442.709	97,57

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.