

RURAL PERFIL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5035

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: 08/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta 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 100% Bloomberg World Large- Mid Net Return EUR. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 30% anual. El Fondo invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o alternativa, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invertirá como máximo el 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable sin predeterminación respecto a los porcentajes de distribución por países (incluido emergentes), emisores, mercados, capitalización o sector económico. El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada, de emisores y mercados de la OCDE y/o emergentes; sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en dichos países. Tampoco existirá predeterminación en cuanto a calidad crediticia pudiendo tener las emisiones alta, media o baja calidad. No obstante, se limitará el porcentaje máximo de activos de baja calidad (inferior a BBB-), al 25% de la exposición total del fondo. No existe predeterminación alguna en cuanto a la duración de la cartera, dependiendo ésta de la evolución de los tipos de interés. El riesgo divisa podrá alcanzar el 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)	1,43	1,53	1,43	1,70

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	49.338,06	50.952,43	1.644,00	1.633,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	91,97	152,12	18,00	25,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	29.843	28.202	28.805	29.027
CLASE CARTERA	EUR	61	92	158	383

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	604,8606	553,4986	524,2013	451,9232
CLASE CARTERA	EUR	664,5634	603,5660	562,9948	478,0456

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	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	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,28	14,28	-4,38	3,33	5,45	5,59	15,99	15,73	22,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	10-06-2026	-1,87	19-03-2026	-4,49	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,85	08-04-2026	2,85	08-04-2026	3,36	12-05-2025

(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	11,32	10,99	11,45	8,60	8,34	12,80	9,40	9,25	10,11
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	11,18	10,58	11,44	10,46	8,02	14,72	11,14	10,96	11,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,95	7,95	7,73	7,41	7,83	7,41	9,13	9,42	8,71

(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.

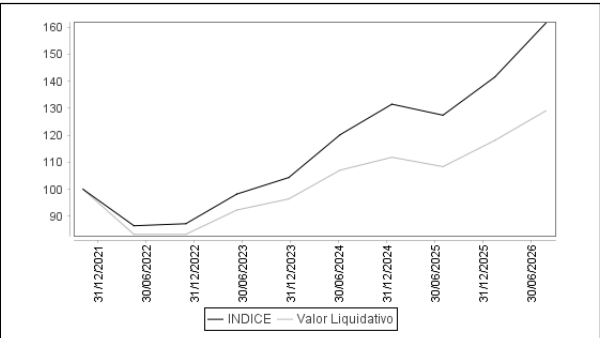
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,34	0,67	0,67	0,69	0,68	2,74	2,75	2,67	2,72

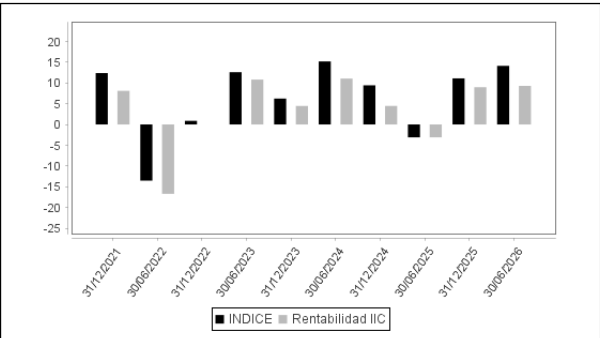
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,11	14,72	-4,02	3,73	5,85	7,21	17,77	17,51	24,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	10-06-2026	-1,86	19-03-2026	-4,49	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,86	08-04-2026	3,37	12-05-2025

(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	11,32	10,99	11,45	8,60	8,34	12,80	9,40	9,25	10,11
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	11,18	10,58	11,44	10,46	8,02	14,72	11,14	10,96	11,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,83	7,83	7,61	7,29	7,71	7,29	7,07	7,85	4,77

(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.

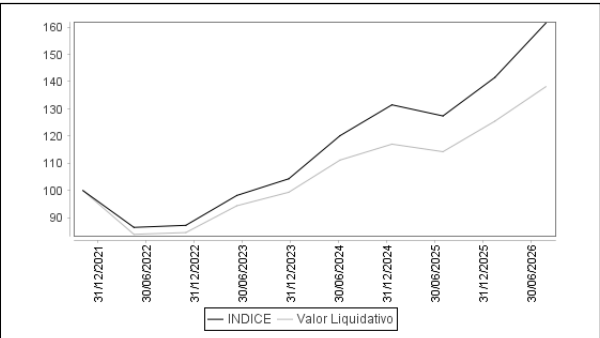
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,29	0,31	0,30	1,22	1,23	1,15	1,20

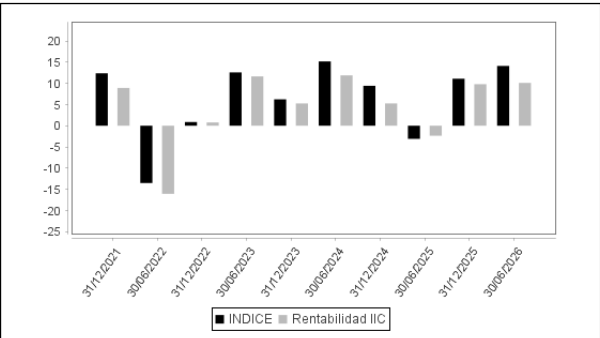
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	29.342	98,12	28.034	99,08
* Cartera interior	1.059	3,54	731	2,58
* Cartera exterior	28.283	94,58	27.304	96,50
* 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)	563	1,88	252	0,89
(+/-) RESTO	-1	0,00	8	0,03
TOTAL PATRIMONIO	29.904	100,00 %	28.294	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)	28.294	26.994	28.294	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,18	-3,92	-3,18	-16,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,77	8,56	8,77	450,46
(+) Rendimientos de gestión	9,78	9,60	9,78	222,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	11,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-6,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,40	2,72	1,40	-46,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,33	6,84	8,33	25,47
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	238,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,05	-1,03	87,78
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	1,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-24,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,45
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	118,16
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	140,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	140,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.904	28.294	29.904	

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

3. Inversiones financieras

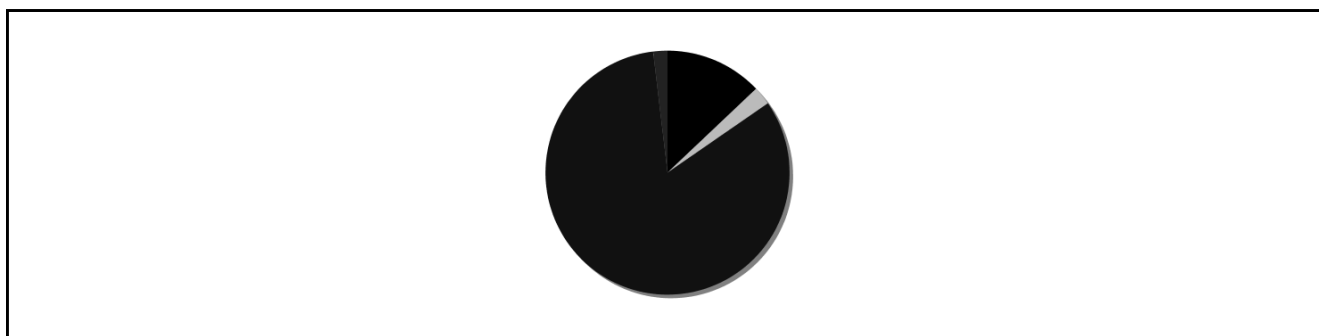
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	728	2,44	392	1,39
TOTAL RENTA FIJA	728	2,44	392	1,39
TOTAL RV COTIZADA	331	1,11	338	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE	331	1,11	338	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.059	3,54	731	2,58
TOTAL RV COTIZADA	3.537	11,83	3.434	12,14
TOTAL RENTA VARIABLE	3.537	11,83	3.434	12,14
TOTAL IIC	24.745	82,75	23.870	84,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.283	94,58	27.304	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.342	98,12	28.034	99,08

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

	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 83.396.400,00 euros, suponiendo un 289,47% 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 83.067.151,55 euros, suponiendo un 288,33% 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. 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.

Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipología de activos como en su composición geográfica y sectorial. La cartera de Rural Perfil Dinámico FI, está compuesta principalmente por compañías e IICs que invierten en empresas de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global, capaces de adaptarse a cualquier entorno económico. La inversión en renta variable asciende al 96% del patrimonio, inferior al 98% con el que acabó el periodo anterior. El resto se encuentra en liquidez y repo. A nivel geográfico, la renta variable europea supone el 16%, la renta variable de EE.UU. el 44%, la renta variable internacional el 26% y la renta variable emergente el 9%. Durante este semestre, aprovechando el buen comportamiento que ha tenido el mercado se ha reducido el peso en renta variable global, quedando reducida por tanto la exposición a renta variable.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el índice Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR. 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 efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el semestre del 14,12% frente al +10,1% de Rural Perfil Dinámico clase cartera y +9,3% de la clase estándar.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 29.843 miles de euros en su clase estándar, un 5,8% superior respecto a finales de diciembre. En su clase cartera el patrimonio a cierre de periodo es de 61 miles de euros, un 33,7% inferior. El número de participes creció un 0,7% en su clase estándar, hasta los 1.644. En la clase cartera el número de participes cayó a 18, un 28% inferior. Rural Perfil Dinámico, FI ha cerrado junio con un valor liquidativo en la clase estándar de 604,8606 euros, lo que implica una rentabilidad del 9,3% en el periodo. En la clase cartera, el valor liquidativo a cierre de semestre fue 664,5634 euros, siendo la rentabilidad un 10,1%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre en la clase cartera ha sido de 2,86% y de 2,85% en la clase estándar, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,35% en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,34% (ratio que se desglosa en un 1% de gastos directos y el 0,34% de gastos indirectos) en su clase estándar y del 0,59% en su clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,25% de gastos indirectos y el 0,34% de gastos directos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,43%.

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, superior a la del fondo en ambas clases.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre se ha mantenido en gran medida la estructura de la cartera, aunque se ha reducido el nivel de exposición a renta variable. Como hemos comentado anteriormente, a cierre de junio la inversión en renta variable asciende al 96% del patrimonio siendo el resto liquidez y repo.

Entre las operaciones realizadas, hemos aprovechado el buen tono del mercado cerca de máximos históricos para tomar beneficios en algunos activos que han tenido un comportamiento destacable y de este modo reducir ligeramente la exposición a renta variable. En este sentido hemos vendido el total de la posición en el fondo de renta variable global Seilern World Growth y bajado el peso en otros como Erste Responsible Environmental, JPM Global Research Enhanced, Nordea Global Stars, Mirova Global Sustainable Equity y MS Global Brands. Además, se ha ido reduciendo de forma gradual la posición en el ETF que replica al índice mundial, Ishares MSCI World. Del mismo modo se ha reducido el peso en los fondos de renta variable americana, JPM America Equity, Amundi US Pioneer y Vontobel US Equity. Además, aprovechando la fuerte revalorización, se ha bajado el peso en Alphabet y Samsung. Por el lado de las compras, hemos aprovechado la debilidad mostrada por Microsoft para reforzar la posición. Seguimos considerando que la compañía es uno de los principales beneficiarios del auge de la inteligencia artificial gracias a su liderazgo en software empresarial, computación en la nube y soluciones de IA. Además, su capacidad demostrada para adaptarse a los cambios tecnológicos y su sólido historial de ejecución nos aportan una elevada confianza en su potencial de crecimiento a largo plazo. Por último, se han añadido dos fondos de renta variable que no teníamos en cartera. Por un lado un fondo que invierte en empresas de oro y metales preciosos, Franklin Gold & Precious Metals y por otro lado, dos fondos que invierten en renta variable americana, FTGF Putnam US Research y AB Select US Equity.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Amundi, Robeco, Franklin Templeton y Schroder en este orden.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera en el semestre destacan (todas las rentabilidades son en euros): Samsung Electronics (169% para un peso medio del 1,4%), JPM Emerging Markets (36% para un peso medio del 3,5%), Schroder Emerging Markets (33%, con un peso medio del 3,5%), JPM US Technology (25%, con peso medio del 3,7%) y Franklin Templeton Emerging Markets (subía un 38% con un peso medio del 2,2%). En la parte negativa destacaban la caída de Seilern World Growth (-14% hasta su reembolso total en abril, con un peso medio del 1,2%), MS Global Brands (-10%, con peso medio del 2,6%), Franklin Gold & Precious Metals (-7%, con peso medio del 0,8%) y Vontobel US Equity (-6%, con un peso medio del 3,3%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos

derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 83,1%. 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 a cierre de período. Por otro lado, el fondo se había adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Bayer y Daimler. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente 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 durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 11,32% (en ambas clases), frente al 11,18% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 7,83% en su clase cartera y del 7,95% en su clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.

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.

Por ello en un entorno como el actual, en Rural Perfil Dinámico FI favorecemos una cartera diversificada a través de fondos de inversión y acciones de compañías. Principalmente estará centrada en fondos que inviertan en empresas de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo, tratándose de compañías líderes a nivel global, especialmente favoreciendo la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado.

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	392	1,39
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	728	2,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		728	2,44	392	1,39
TOTAL RENTA FIJA		728	2,44	392	1,39
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	331	1,11	338	1,19
TOTAL RV COTIZADA		331	1,11	338	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE		331	1,11	338	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.059	3,54	731	2,58
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	323	1,08	305	1,08
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	229	0,77	221	0,78
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	302	1,01	300	1,06
US0378331005 - Ac.Apple	USD	309	1,03	282	1,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	375	1,26	297	1,05
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	161	0,54	221	0,78
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	247	0,82	281	0,99
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	331	1,11	339	1,20
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	185	0,62	250	0,88
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	284	0,95	276	0,97
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	333	1,11	302	1,07
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	458	1,53	361	1,27
TOTAL RV COTIZADA		3.537	11,83	3.434	12,14
TOTAL RENTA VARIABLE		3.537	11,83	3.434	12,14
IE00B4LY983 - iShares Core MSCI WORLD	EUR	594	1,99	224	0,79
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	566	1,89	512	1,81
LU0683600992 - AB Sicav I Select Equity I USD	USD	498	1,67	0	0,00
LU086838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	613	2,05	594	2,10
LU188333946 - Amundi Funds Global Equity I2 EUR C	EUR	357	1,19	305	1,08
LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC	USD	1.122	3,75	1.050	3,71
LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC	EUR	1.124	3,76	1.119	3,96
IE00BFX4DD70 - Baillie Gifford Worldwide Alpha B EUR A	EUR	1.082	3,62	1.042	3,68
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	997	3,33	896	3,17
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	1.201	4,02	1.095	3,87
LU0106252546 - SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C"	USD	879	2,94	880	3,11
AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	542	1,81	728	2,57
LU0106235459 - SCHRODER ISF EURO EQUITY "C"	EUR	696	2,33	632	2,23
LU049638654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	231	0,77	0	0,00
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	836	2,80	781	2,76
IE000YW1V075 - Franklin templeton GF Putnam US Research	USD	999	3,34	0	0,00
LU1734444273 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	1.125	3,76	1.127	3,98
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	1.166	3,90	859	3,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	1.143	3,82	1.122	3,97
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	725	2,42	652	2,30
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Technology I A	USD	1.280	4,28	1.024	3,62
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	372	1,24	341	1,21
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	589	1,97	1.059	3,74
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	436	1,46	816	2,88
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	643	2,15	1.039	3,67
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	297	0,99	280	0,99
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	1.031	3,45	1.074	3,80
LU0674140123 - Robeco BP US Select Opportunities EQUIUSD	USD	1.026	3,43	904	3,19
IE00B2899S33 - Jupiter Merian World Equity Fund	EUR	1.013	3,39	945	3,34
IE00B5ST2S55 - Seilern Stryx World Growth IN USD	USD	0	0,00	901	3,18
LU0195951610 - Frank Temp Inv Emg Mkt I Acc	USD	747	2,50	540	1,91
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	377	1,26	334	1,18
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	438	1,46	995	3,52
TOTAL IIC		24.745	82,75	23.870	84,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.283	94,58	27.304	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.342	98,12	28.034	99,08

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.