

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

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)	1,44	1,63	1,44	1,86

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	231.532,33	206.672,06	13.524,00	11.672,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	23.847,70	28.167,04	3.208,00	2.860,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	359.618	283.947	194.198	110.995
CLASE CARTERA	EUR	42.224	43.723	40.681	34.242

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	1.553,2100	1.373,9024	1.251,0035	963,8184
CLASE CARTERA	EUR	1.770,5850	1.552,2647	1.388,1961	1.050,4367

(*)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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	13,05	19,06	-5,05	6,15	8,24	9,82	29,80	28,36	25,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	05-06-2026	-2,53	20-01-2026	-5,85	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,81	08-04-2026	2,81	08-04-2026	7,06	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	14,79	15,30	14,41	13,60	10,99	18,74	12,93	12,02	12,10
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	13,28	12,10	14,12	13,99	10,97	19,63	15,56	13,60	14,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,78	8,78	8,31	8,03	8,51	8,03	9,74	10,15	9,39

(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.

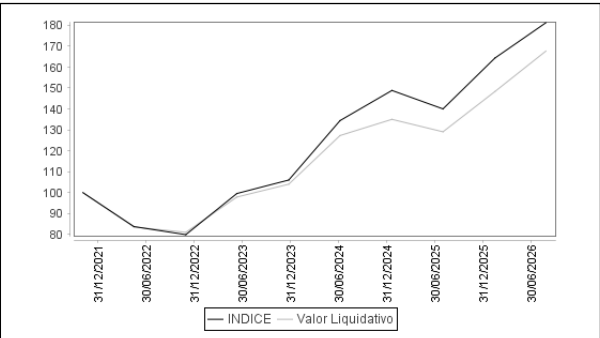
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,59	0,58	0,60	0,60	2,39	2,39	2,39	2,43

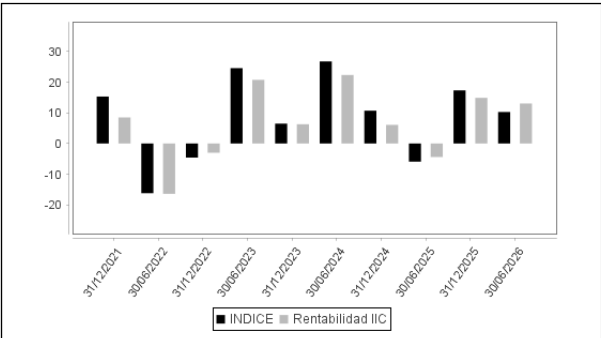
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14,07	19,60	-4,63	6,63	8,73	11,82	32,15	30,69	27,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	05-06-2026	-2,52	20-01-2026	-5,85	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,82	08-04-2026	2,82	08-04-2026	7,06	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	14,79	15,30	14,41	13,60	10,99	18,74	12,93	12,02	12,10
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	13,28	12,10	14,12	13,99	10,97	19,63	15,56	13,60	14,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,64	8,64	8,17	7,90	8,38	7,90	9,61	10,18	10,13

(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.

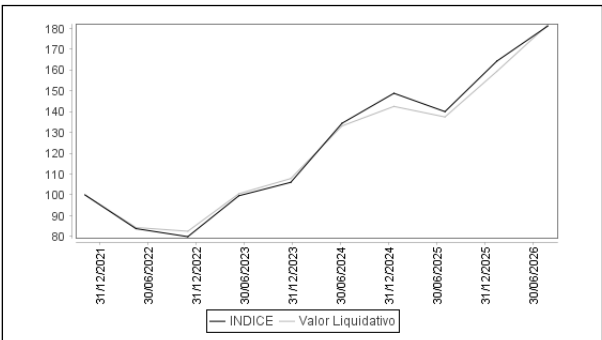
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,15	0,15	0,59	0,59	0,59	0,63

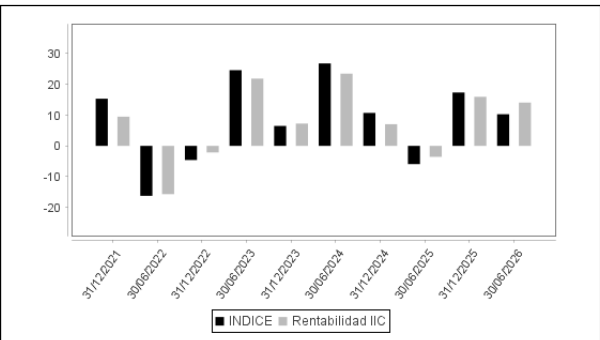
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	395.976	98,54	322.844	98,53
* Cartera interior	31.083	7,74	27.106	8,27
* Cartera exterior	364.892	90,80	295.738	90,25
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.403	1,59	4.513	1,38
(+/-) RESTO	-536	-0,13	313	0,10
TOTAL PATRIMONIO	401.843	100,00 %	327.670	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)	327.670	253.860	327.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,17	11,72	8,17	-14,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,62	13,71	12,62	233,19
(+) Rendimientos de gestión	13,89	14,92	13,89	104,73
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	21,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-12,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,83	14,86	13,83	14,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-475,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,05	556,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,21	-1,27	128,46
- Comisión de gestión	-1,01	-1,00	-1,01	23,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-9,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,61
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,14	-0,21	79,02
(+) 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)	401.843	327.670	401.843	

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

3. Inversiones financieras

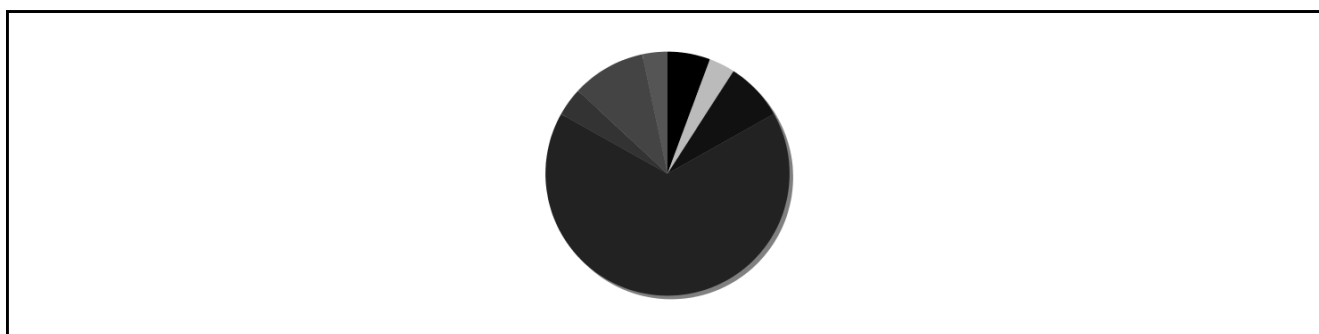
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.459	2,35	6.411	1,96
TOTAL RENTA FIJA	9.459	2,35	6.411	1,96
TOTAL RV COTIZADA	21.624	5,38	20.695	6,32
TOTAL RENTA VARIABLE	21.624	5,38	20.695	6,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.083	7,74	27.106	8,27
TOTAL RV COTIZADA	364.892	90,80	295.738	90,25
TOTAL RENTA VARIABLE	364.892	90,80	295.738	90,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	364.892	90,80	295.738	90,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	395.975	98,54	322.844	98,53

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

	SI	NO
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 803.763.551,77 euros, suponiendo un 225,31% 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 773.166.841,68 euros, suponiendo un 216,73% 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, al enfatizar 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 hasta el 4,47% a cierre del semestre, 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 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.

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 el

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 +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

La gestión de la cartera ha continuado orientada a la inversión en compañías de elevada calidad, con posiciones de liderazgo en sus respectivos sectores, ventajas competitivas sostenibles, balances sólidos y una elevada capacidad de generación de caja. Asimismo, se ha mantenido un enfoque equilibrado entre empresas con un elevado potencial de crecimiento estructural y compañías de perfil más defensivo, realizando una gestión activa de la cartera para aprovechar las oportunidades ofrecidas por la volatilidad de los mercados. Durante el período se ha incrementado la exposición a sectores vinculados a la inteligencia artificial, la digitalización, los medios de pago, la defensa y la transición energética, mediante el aumento de posiciones en compañías donde seguimos identificando un atractivo potencial de crecimiento a largo plazo. Paralelamente, se han realizado desinversiones parciales y ventas totales en aquellas compañías que habían alcanzado nuestras valoraciones objetivo o donde consideramos que existían alternativas de inversión con una mejor relación entre rentabilidad esperada y riesgo. Desde el punto de vista geográfico, la cartera continúa ampliamente diversificada, manteniendo a Estados Unidos como el principal mercado de inversión, dada la elevada concentración de compañías líderes mundiales en sectores tecnológicos, financieros y de salud. Asimismo, se mantiene una importante exposición a Europa, donde seguimos encontrando oportunidades de inversión en empresas de elevada calidad, especialmente en los sectores industrial, financiero y de consumo. Esta distribución geográfica permite combinar el potencial de crecimiento de las compañías estadounidenses con valoraciones atractivas y una mayor diversificación en los mercados europeos.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 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. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 10,28%. El active share del fondo es del 44,7%, con un tracking error de 5,87% y un coeficiente de correlación del 0,90.

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

En el período de referencia, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha aumentado un 26,65% hasta situarse en 359.618 miles de euros y ha disminuido un 3,43% en su clase cartera hasta 42.224 miles de euros. El número de partícipes

ha aumentado un 15,87% hasta los 13.524 en la clase estándar y un 12,17% en la clase cartera hasta 3.208. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 1.553,21 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 13,05% en el primer semestre del año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.770,5850 euros y una rentabilidad del 14,07%. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,17% en el período de referencia. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,28%. La rentabilidad máxima del fondo, ha sido de 2,81% y la mínima de -2,53% para la clase estándar y del 2,82% y -2,52%, respectivamente, para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,44%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 23,15%, superior al de ambas clases.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta variable se mantiene en niveles similares al período anterior, en concreto en 96,21% y la cartera se encuentra diversificada geográficamente si bien el mayor peso se concentra en Estados Unidos y en menor medida en Europa. En concreto, a cierre del semestre mantenemos un 74,71% del patrimonio invertido en compañías cotizadas en EE.UU., un 16,5% en compañías de la zona euro (porcentaje superior al período anterior), un 1,3% en Suiza, el 3,35% en Reino Unido y el porcentaje restante en Dinamarca.

Durante el primer semestre de 2026, hemos reforzado posiciones en varias compañías que ya formaban parte de la cartera, entre las que destacan Apple, Nvidia, Microsoft, Visa, JP Morgan, Amazon, Meta Platforms y Eli Lilly, combinando negocios de crecimiento estructural con compañías de elevada calidad y fuerte generación de caja. Asimismo, hemos incorporado o incrementado la exposición en Mercedes-Benz, Citigroup, Ryanair, Samsung Electronics, Palo Alto Networks, Broadcom, Siemens Energy y BAE Systems, buscando aprovechar oportunidades tanto en sectores vinculados a la innovación tecnológica como en industrias con perspectivas favorables de crecimiento derivadas del ciclo económico y del incremento del gasto en infraestructuras, defensa y digitalización. En el sector tecnológico, hemos aumentado nuestra exposición en compañías que continúan beneficiándose de las tendencias estructurales asociadas a la inteligencia artificial, la computación en la nube y la digitalización. En este sentido, hemos incrementado posiciones en Microsoft, Nvidia, Broadcom, Amazon, Meta Platforms y Palo Alto Networks, compañías que mantienen posiciones de liderazgo en sus respectivos mercados y presentan sólidas perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo. Del mismo modo, hemos incrementado la posición en Samsung Electronics, aprovechando una valoración atractiva en un momento en el que esperamos una recuperación gradual del ciclo de semiconductores y de la demanda de memoria de alto rendimiento. En el sector financiero, hemos aumentado la ponderación en Visa, JP Morgan y Citigroup. Seguimos considerando que los medios de pago electrónicos continúan ofreciendo un elevado potencial de crecimiento, mientras que las entidades financieras de mayor calidad se benefician de balances sólidos, una mayor disciplina en costes y un entorno de rentabilidad que continúa siendo favorable. Por otra parte, hemos incrementado la exposición a Mercedes-Benz y Ryanair. En el caso de Mercedes-Benz, consideramos que la compañía continúa cotizando a múltiplos muy atractivos pese a su elevada rentabilidad, fuerte generación de caja y sólida política de retribución al accionista. En Ryanair, seguimos confiando en su liderazgo en costes y en su capacidad para seguir ganando cuota de mercado en el transporte aéreo europeo. Asimismo, hemos iniciado posiciones o reforzado en Siemens Energy y BAE Systems. Ambas compañías se benefician de tendencias estructurales muy favorables, como el aumento de las inversiones en infraestructuras energéticas, electrificación y defensa, impulsadas tanto por la transición energética como por el incremento del gasto militar en numerosos países. En el sector salud, hemos aumentado la posición en Eli Lilly, cuya cartera de productos innovadores y su liderazgo en tratamientos para la diabetes y la obesidad continúan ofreciendo unas perspectivas de crecimiento muy atractivas para los próximos años. Por el lado de las ventas, hemos realizado una gestión activa de la cartera materializando parcialmente beneficios en algunas compañías que habían registrado una evolución muy favorable. En este sentido, hemos reducido la exposición en Deutsche Telekom, Alphabet, Iberdrola, Nvidia, RWE y Micron. Asimismo, hemos vendido completamente las posiciones en Novartis, Qualcomm, Accenture y AXA. Estas desinversiones responden principalmente a decisiones de asignación de capital y rotación de la cartera hacia compañías donde identificamos un mayor potencial de revalorización y mejores perspectivas de crecimiento estructural.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo se encuentra Micron Technology, con una rentabilidad del 304% para un peso medio en cartera del 3,24%. 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. En su último trimestre fiscal, Micron reportó ingresos de 41.460 millones de dólares, más de cuatro veces el año anterior, con margen bruto ajustado en torno al 85%, una cifra muy elevada para una compañía históricamente cíclica de memoria. El

mercado ya no ve a Micron como un fabricante cíclico de DRAM, sino 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 2,63%. El mercado la ha vuelto a mirar como un ganador directo del ciclo de IA, no solo como una empresa de móviles y memoria cíclica. 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. Por otra parte, hay que destacar la positiva evolución de Taiwan Semiconductor con una subida cercana al 58% y un peso medio del 2,89%, seguido de la compañía de ciberseguridad estadounidense Palo Alto Networks (+85%, peso medio del 1,63%) y Alphabet (+12,74% y peso medio del 7,9%). Por el lado negativo, entre los mayores detractores se encuentran: Microsoft (-23%, peso medio en cartera del 6,4%), Meta Platforms (-14,7%, peso medio del 3,9%), Intuitive Surgical (-30%, peso medio 1,28%), KKR (-28%, peso medio del 1,03%) y LVMH (-25%, peso medio 1%). En el caso de Microsoft, la corrección respondió principalmente a la presión sufrida por el sector del software. 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 por ciertas dudas sobre el ritmo de crecimiento de los procedimientos y de la inversión hospitalaria y LVMH continuó enfrentándose a un entorno de menor demanda de bienes de lujo, especialmente en China.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard, Wells Fargo, Stericycle y e-mini Futures. 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. En el período se han ingresado 70,28 USD del proceso al que nos encontrábamos adheridos contra Stericycle.

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 fue del 14,79% para la clase estándar y la clase cartera, frente al 13,28% 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 de la clase estándar a 30 de junio es del 8,78% y del 8,64% para la clase cartera, 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.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea, 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, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre en investment grade 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.

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. 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.

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	6.411	1,96
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	9.459	2,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.459	2,35	6.411	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		9.459	2,35	6.411	1,96
ES010506007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.249	0,56	2.359	0,72
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	2.001	0,50	1.653	0,50
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	4.405	1,10	4.648	1,42
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	6.504	1,62	6.648	2,03
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	6.465	1,61	5.387	1,64
TOTAL RV COTIZADA		21.624	5,38	20.695	6,32
TOTAL RENTA VARIABLE		21.624	5,38	20.695	6,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.083	7,74	27.106	8,27
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	1.271	0,32	1.707	0,52
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	5.243	1,30	3.307	1,01
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.436	0,36	2.384	0,73
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	25.421	6,33	21.714	6,63
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	5.238	1,30	5.058	1,54
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	2.573	0,64	1.192	0,36
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	2.313	0,58	1.890	0,58
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	4.735	1,18	5.352	1,63
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	3.356	0,84	4.472	1,36
US64110L1061 - Ac.Nettflix Inc	USD	4.688	1,17	4.151	1,27
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.566	0,64	3.319	1,01
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	6.849	1,70	5.912	1,80
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	0	0,00	1.599	0,49
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	3.678	0,92	3.466	1,06
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	47	0,01	45	0,01
US0378331005 - Ac.Apple	USD	24.157	6,01	19.524	5,96
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	6.369	1,58	3.409	1,04
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	12.137	3,02	7.867	2,40
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	0	0,00	1.638	0,50
GB0002634946 - Ac.Bae Systems PLC	GBP	5.887	1,47	3.438	1,05
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	2.620	0,65	2.072	0,63
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	2.968	0,74	3.208	0,98
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	2.057	0,51	1.312	0,40
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.234	0,31	2.030	0,62
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	4.293	1,07	5.670	1,73
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.679	0,67	1.261	0,38
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	12.706	3,16	8.875	2,71
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	4.808	1,20	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	2.933	0,73	2.510	0,77
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	14.302	3,56	14.049	4,29
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	2.919	0,73	3.142	0,96
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	29.084	7,24	26.454	8,07
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	3.558	0,89	2.819	0,86
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	3.355	0,83	4.531	1,38
IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc	USD	4.089	1,02	3.267	1,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	20.919	5,21	6.196	1,89
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	24.845	6,18	21.853	6,67
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	5.846	1,45	4.499	1,37
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.340	0,58	2.198	0,67
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	0	0,00	1.765	0,54
DK0062498333 - Ac.Novo Nordisk Dinamarca	DKK	1.421	0,35	1.470	0,45
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	30.131	7,50	25.563	7,80
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	8.270	2,06	4.501	1,37
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.212	0,30	1.219	0,37
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.669	0,42	1.586	0,48
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	0	0,00	451	0,14
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	2.315	0,58	1.924	0,59
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	0	0,00	2.820	0,86
CH1499059983 - Ac.Roche Holding Ag	CHF	2.884	0,72	0	0,00
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	2.548	0,63	4.073	1,24
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	5.470	1,36	3.989	1,22
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	13.912	3,46	4.925	1,50
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.703	0,42	1.574	0,48
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	4.723	1,18	4.018	1,23
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	13.380	3,33	8.279	2,53
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	2.064	0,51	2.551	0,78
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	3.073	0,76	3.453	1,05
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	2.911	0,72	2.248	0,69
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.685	0,42	1.937	0,59
TOTAL RV COTIZADA		364.892	90,80	295.738	90,25
TOTAL RENTA VARIABLE		364.892	90,80	295.738	90,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		364.892	90,80	295.738	90,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		395.975	98,54	322.844	98,53

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.