

RURAL PERFIL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5034

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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series - E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IICs no armonizadas). La inversión directa o indirecta hasta el 40% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar a ser del 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	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	1,61	1,71	1,83

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	1.494.544,9 2	1.572.087,8 1	23.251,00	24.140,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	64,28	71,26	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	575.772	587.222	596.080	645.410
CLASE CARTERA	EUR	26	28	120	442

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	385,2491	373,5299	364,8578	337,4264
CLASE CARTERA	EUR	405,6731	390,9966	377,3627	344,8280

(*)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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	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	3,14	5,30	-2,06	1,24	2,09	2,38	8,13	7,90	5,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	10-06-2026	-0,75	19-03-2026	-1,59	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,28	08-04-2026	1,28	08-04-2026	1,16	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	4,66	4,57	4,68	3,21	3,08	4,62	3,54	3,34	3,95
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	4,25	4,24	4,11	3,26	2,56	4,57	3,68	3,75	3,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,29	3,13	3,27	3,13	4,32	4,46	4,18

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

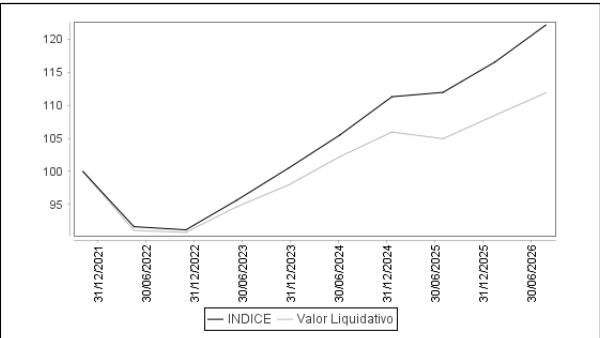
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,50	0,49	1,97	1,94	1,90	1,95

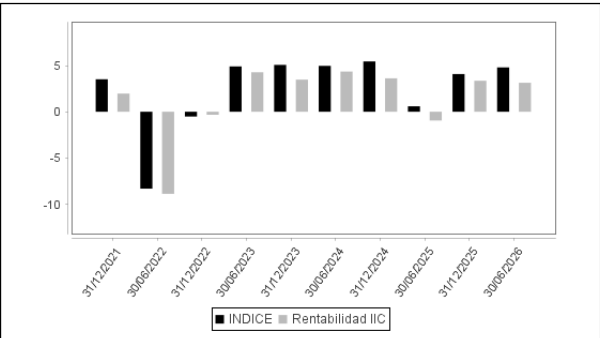
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,75	5,62	-1,76	1,54	2,40	3,61	9,44	9,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	10-06-2026	-0,75	19-03-2026	-1,58	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,29	08-04-2026	1,29	08-04-2026	1,16	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,66	4,58	4,68	3,21	3,08	4,62	3,54	3,34	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
INDICE	4,25	4,24	4,11	3,26	2,56	4,57	3,68	3,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,34	3,25	3,35	3,25	3,32	4,16	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

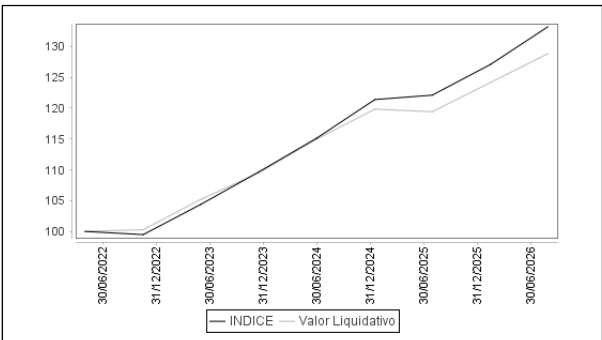
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,19	0,77	0,74	0,70	

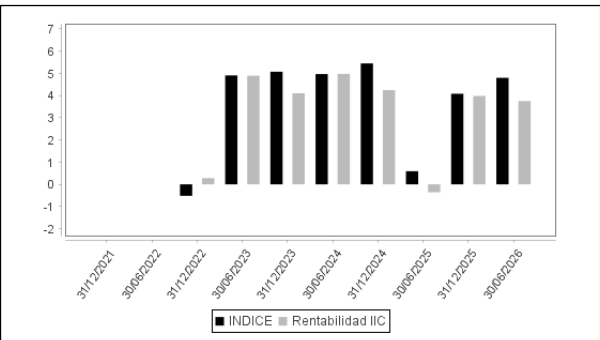
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.457	99,07	577.804	98,39
* Cartera interior	75.606	13,13	74.706	12,72
* Cartera exterior	493.017	85,62	500.551	85,24
* Intereses de la cartera de inversión	1.833	0,32	2.547	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.504	1,13	9.948	1,69
(+/-) RESTO	-1.163	-0,20	-503	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	575.798	100,00 %	587.250	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)	587.250	567.867	587.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,02	0,06	-5,02	-8.936,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	3,28	3,05	-2.226,90
(+) Rendimientos de gestión	3,84	4,09	3,84	-2.390,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	4,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,28	0,17	-37,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	0,41	-0,22	-153,42
± 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	-2.272,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,87	3,39	3,87	14,70
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	55,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,81	-0,80	36,58
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-1,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,46
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	45,83
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	126,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	126,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	575.798	587.250	575.798	

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

3. Inversiones financieras

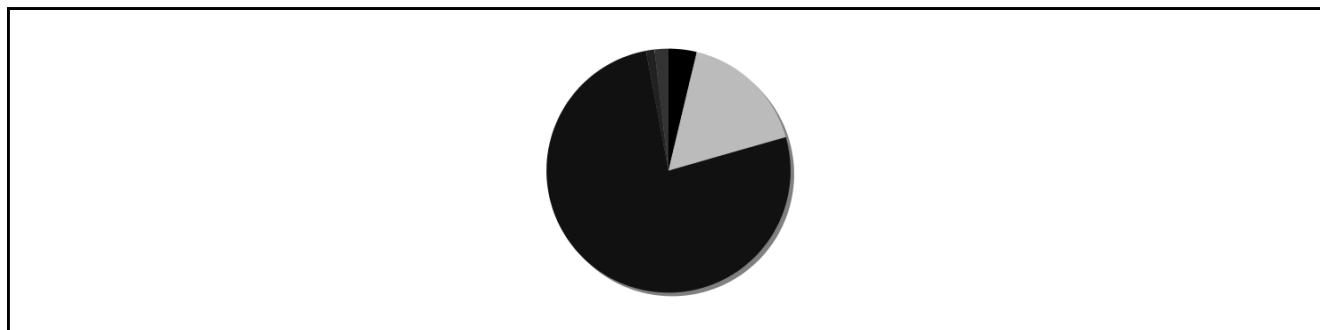
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.591	8,44	63.455	10,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.653	3,76	6.110	1,04
TOTAL RENTA FIJA	70.245	12,20	69.565	11,85
TOTAL IIC	5.361	0,93	5.141	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75.606	13,13	74.706	12,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.691	6,20	45.849	7,81
TOTAL RENTA FIJA	35.691	6,20	45.849	7,81
TOTAL RV COTIZADA	21.461	3,73	21.897	3,73
TOTAL RENTA VARIABLE	21.461	3,73	21.897	3,73
TOTAL IIC	435.865	75,70	432.806	73,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	493.017	85,62	500.551	85,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	568.623	98,75	575.257	97,96

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.468.586.329,86 euros, suponiendo un 423,96% 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 2.462.329.977,75 euros, suponiendo un 422,89% 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 tipo de activos como en su composición geográfica. La cartera está compuesta por compañías e IICs que invierten mayoritariamente en empresas de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global, capaces de adaptarse a cualquier entorno económico. A cierre de junio, la renta fija supone el 61% de la cartera, la renta variable un 34% y el resto se encuentra en liquidez y repo. Dentro de la renta fija el 11% se trata de activos high yield mientras que el 51% restante es renta fija con grado de inversión. A nivel geográfico, toda la renta fija es europea. La duración media de la cartera de renta fija es de 2,3 años, ligeramente superior a la del periodo anterior. La TIR bruta media a precios de mercado de la cartera de renta fija es del 3,68%. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 15%, Europa un 4%, la renta variable internacional un 11% y el resto se encuentra en emergentes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su

inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del índice de referencia fue del 4,91%.

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

El patrimonio del fondo a cierre del período alcanza 575.772 miles de euros en su clase estándar, un 1,9% inferior respecto a finales de diciembre. El patrimonio de la clase cartera se sitúa en 26 miles de euros, un 7,1% inferior al cierre anterior. El número de participes bajó un 3,7%, hasta los 23.251 en su clase estándar mientras que en la clase cartera permanece en 3. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 385,2491 euros, lo que implica una rentabilidad del +3,1% en el período. El valor liquidativo en la clase cartera es de 405,6731 euros, siendo la rentabilidad del semestre +3,8%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 1,29% en la clase cartera y 1,28% en la clase estándar, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,51% para la clase cartera y del -0,52% en la estándar. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 0,99% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 0,77% de gastos directos y 0,22% de gastos indirectos) y del 0,39% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,18% de gastos directos y 0,21% de gastos indirectos). 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 1,71%.

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 4,5% en el período, superior a la rentabilidad obtenida por el fondo tanto en su clase cartera como en la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el primer semestre se ha mantenido en gran medida la estructura de la cartera. Como hemos comentado anteriormente, a cierre de junio la renta fija supone el 61% de la cartera, la renta variable un 34% y el resto se encuentra en liquidez y repo.

Entre las operaciones de renta fija realizadas durante el semestre se han reinvertido los vencimientos que había, principalmente en deuda pública española. Además, hemos aprovechado los momentos puntuales de volatilidad para comprar deuda a rentabilidades más atractivas. En ese sentido, hemos comprado deuda pública española y deuda de la Unión Europea. Asimismo, se ha reforzado la posición en el fondo de renta fija a corto plazo Candriam Bonds Euro Short Term.

A efectos de las inversiones en cartera, no ha habido cambios en el rating de España, siendo A+ con perspectiva estable por parte de S&P, A3 con perspectiva estable por Moody's y A por Fitch con perspectiva estable. En cuanto al rating de Italia, durante el semestre, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable. Por último, no ha habido cambios en el rating de la Unión Europea, siendo AA+ con perspectiva estable por parte de S&P, Aaa con perspectiva estable por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable.

En renta variable, hemos vendido el total de la posición de los fondos de renta variable Erste Responsible Environmental, Seilern World Growth y Morgan Stanley Global Brands. Además, se ha reducido ligeramente la posición en los fondos de renta variable Nordea Global Stars, Candriam Sustainable Equity, Candriam Equity World, Mirova Global Sustainable Equity y Amundi Euro Equity. Por el lado de las compras, 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, un fondo que invierte en renta variable americana, FTGF Putnam US Research. Por último, 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.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Candriam, Evli, BNP y Amundi.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera destacan (todas las rentabilidades son en euros): JPM Emerging Markets (subía un 36% con un peso medio del 2,3%), JPM US Technology (25% con un peso medio del 1,9%), Franklin Templeton Emerging Markets (38% con un peso medio del 1,1%), JPM Global Research Enhanced (11%, con un peso medio del 2,8%) y Amundi US Pioneer (14%, con peso del 2,3%). En la parte negativa destacaban la caída de Seilern World Growth (-14% hasta su reembolso total en abril, con un peso medio del 0,5%), Franklin Gold & Precious Metals (-7%, con peso medio del 0,4%), KKR (-26%, con un peso medio del 0,4%), Microsoft (-20% con un peso medio del 0,6%) y Morgan Stanley Global Brands (-10% hasta su reembolso total en junio, con un peso medio del 0,9%).

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 75,44%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo en el semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 4,66% tanto en la clase cartera como en la estándar, frente al 4,25% 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 3,36% para la clase estándar y de 3,30% en la clase cartera. 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 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa

especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.

En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU, pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, pese al buen comportamiento de los activos en la primera mitad del año, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada en Rural Perfil Moderado FI ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad. Por ello, continuaremos centrando nuestras inversiones en compañías de elevada capitalización así como en fondos que invierten en ellas y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	10.148	1,76	10.213	1,74
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	9.121	1,55
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	7.173	1,25	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	0	0,00	7.007	1,19
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	8.051	1,40	8.109	1,38
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	7.132	1,24	7.166	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32.504	5,65	41.616	7,09
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	8.225	1,40
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	9.097	1,58	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	6.990	1,21	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	9.995	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.087	2,79	18.220	3,10
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	3.618	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.618	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.591	8,44	63.455	10,81
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	6.110	1,04
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	21.653	3,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.653	3,76	6.110	1,04
TOTAL RENTA FIJA		70.245	12,20	69.565	11,85
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	1.182	0,21	1.172	0,20
ES0112763000 - Bestinver Norteamerica FI EU	EUR	4.179	0,73	3.968	0,68
TOTAL IIC		5.361	0,93	5.141	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.606	13,13	74.706	12,72
IT0005595803 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150731	EUR	7.156	1,24	7.209	1,23
EU000A4EBBP0 - European Investment Bank 2,25% 140828	EUR	4.968	0,86	4.998	0,85
EU000A4D5QM6 - European Union 2,625% 040728	EUR	6.999	1,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.124	3,32	12.206	2,08
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	0	0,00	9.993	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	9.993	1,70
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.934	0,51	2.918	0,50
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	655	0,11	655	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.590	0,62	3.573	0,61
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	2.103	0,36
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	0	0,00	4.906	0,84
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	12.978	2,25	13.067	2,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.978	2,25	20.076	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.691	6,20	45.849	7,81
TOTAL RENTA FIJA		35.691	6,20	45.849	7,81
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	2.713	0,47	2.555	0,44
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	1.637	0,28	1.581	0,27
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.502	0,26	1.493	0,25
US0378331005 - Ac.Apple	USD	3.091	0,54	2.824	0,48
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.537	0,27	2.102	0,36
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	2.466	0,43	2.810	0,48
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.009	0,35	2.713	0,46
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	3.266	0,57	2.882	0,49
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	3.241	0,56	2.937	0,50
TOTAL RV COTIZADA		21.461	3,73	21.897	3,73
TOTAL RENTA VARIABLE		21.461	3,73	21.897	3,73
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	6.639	1,15	7.464	1,27
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	11.283	1,96	11.171	1,90
LU1883833946 - Amundi Funds Global Equity I2 EUR C	EUR	7.126	1,24	6.092	1,04
LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC	EUR	14.173	2,46	12.466	2,12
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	6.636	1,15	6.529	1,11
IE00BFX4DD70 - Baillie Gifford Worldwide Alpha B EUR A	EUR	6.221	1,08	5.991	1,02
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	13.316	2,31	13.191	2,25
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	10.395	1,81	9.339	1,59
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	11.709	2,03	15.065	2,57
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	18.340	3,19	14.215	2,42
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	15.532	2,70	15.301	2,61
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	2.309	0,40	2.278	0,39
AT0000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	0	0,00	6.615	1,13
FI4000233259 - Evli European High Yield Ibt EUR	EUR	15.507	2,69	15.150	2,58
FI0008812011 - Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	8.781	1,53	8.620	1,47
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	18.741	3,25	18.511	3,15
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	2.272	0,39	0	0,00
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	6.822	1,18	6.368	1,08
IE000YW1V075 - Franklin templeton GF Putnam US Research	USD	3.994	0,69	0	0,00
LU1734444273 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	13.586	2,36	12.443	2,12
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	15.487	2,69	11.411	1,94
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	17.196	2,99	15.437	2,63
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	10.573	1,84	10.396	1,77
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	9.085	1,58	8.170	1,39
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Techonology I A	USD	13.261	2,30	10.608	1,81
IE000VA5W9H0 - MAN GLOBAL INVESTMEN "IH" (EURHDG)	EUR	10.512	1,83	10.319	1,76
LU2553550315 - MSF Meridian Euro Credit IF1EUR	EUR	18.349	3,19	18.159	3,09
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	3.678	0,64	3.377	0,58
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	4.979	0,86	8.773	1,49
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	0	0,00	6.026	1,03
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	21.304	3,70	21.190	3,61
IE00B86GGY08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	4.130	0,72	4.048	0,69
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	18.714	3,25	18.567	3,16
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	13.629	2,37	13.493	2,30
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	6.931	1,20	8.998	1,53
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	17.717	3,08	17.525	2,98
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	11.075	1,92	10.961	1,87
LU0674140123 - Robeco BP US Select Opportunities EQUIUSD	USD	3.952	0,69	3.481	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"	EUR	21.234	3,69	20.918	3,56
IE00B2899S33 - Jupiter Merian World Equity Fund	EUR	5.649	0,98	5.267	0,90
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	0	0,00	6.006	1,02
LU0195951610 - Frank Temp Inv Emg Mkt I Acc	USD	7.473	1,30	5.401	0,92
LU2591118380 - CT Lux European Corporate Bond NE EUR	EUR	7.557	1,31	7.469	1,27
TOTAL IIC		435.865	75,70	432.806	73,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		493.017	85,62	500.551	85,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		568.623	98,75	575.257	97,96

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.