

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@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: 03/09/1998

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: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector, emisores/mercados, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores/mercados o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El riesgo divisa más los valores de renta variable de emisores radicadas fuera del area euro, podrá superar el 30% de la exposición total, pudiendo llegar hasta el 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large - Mid Net Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 - 5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan - European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Es un fondo activo que no se gestiona con respecto al índice.

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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,99 | 3,14 | 3,99 | 3,09 |

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 | 78.020,22 | 89.929,74 | 5.081,00 | 5.820,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 161,34 | 199,36 | 13,00 | 28,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 89.007 | 96.705 | 108.190 | 115.634 |
| CLASE CARTERA | EUR | 195 | 226 | 9.789 | 15.427 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 1.140,8245 | 1.075,3384 | 989,2965 | 1.139,5579 |
| CLASE CARTERA | EUR | 1.211,2419 | 1.131,5401 | 1.022,4303 | 1.156,7140 |

(*)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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE ESTANDAR | al fondo | 1,12 | | 1,12 | 1,12 | | 1,12 | patrimonio | 0,06 | 0,06 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,22 | | 0,22 | 0,22 | | 0,22 | patrimonio | 0,06 | 0,06 | 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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 6,09 | 0,71 | 5,34 | 4,15 | -0,88 | 8,70 | -13,19 | 10,24 | 17,82 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,70 | 16-04-2024 | -0,70 | 16-04-2024 | -1,87 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,80 | 26-04-2024 | 0,82 | 22-02-2024 | 1,92 | 07-12-2021 |

(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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,51 | 4,44 | 4,53 | 5,42 | 5,26 | 5,59 | 9,29 | 6,18 | 6,37 |
| Ibex-35 | 13,13 | 14,29 | 11,80 | 12,80 | 12,24 | 14,15 | 19,69 | 16,57 | 12,45 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,42 | 0,60 | 0,48 | 0,54 | 1,05 | 1,43 | 0,28 | 0,25 |
| INDICE | 5,41 | 5,26 | 5,56 | 6,14 | 6,44 | 6,80 | 11,85 | 7,48 | 7,60 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,37 | 6,37 | 6,49 | 6,57 | 7,02 | 6,57 | 7,10 | 5,84 | 5,35 |

(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.

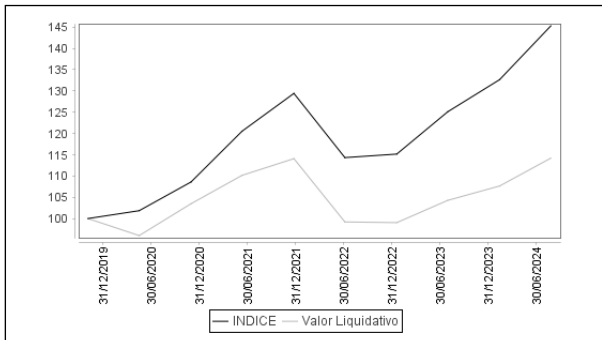
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,51 | 0,76 | 0,76 | 0,76 | 0,77 | 3,00 | 3,07 | 3,14 | 3,27 |

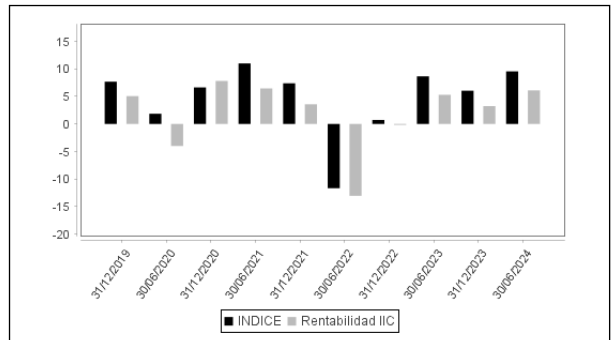
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 7,04 | 1,16 | 5,82 | 4,63 | -0,43 | 10,67 | -11,61 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,70 | 16-04-2024 | -0,70 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,80 | 26-04-2024 | 0,82 | 22-02-2024 | | |

(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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,51 | 4,44 | 4,53 | 5,42 | 5,26 | 5,59 | 9,29 | | |
| Ibex-35 | 13,13 | 14,29 | 11,80 | 12,80 | 12,24 | 14,15 | 19,69 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,42 | 0,60 | 0,48 | 0,54 | 1,05 | 1,43 | | |
| INDICE | 5,41 | 5,26 | 5,56 | 6,14 | 6,44 | 6,80 | 11,85 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,33 | 5,33 | 5,49 | 5,78 | 5,77 | 5,78 | 6,76 | | |

(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.

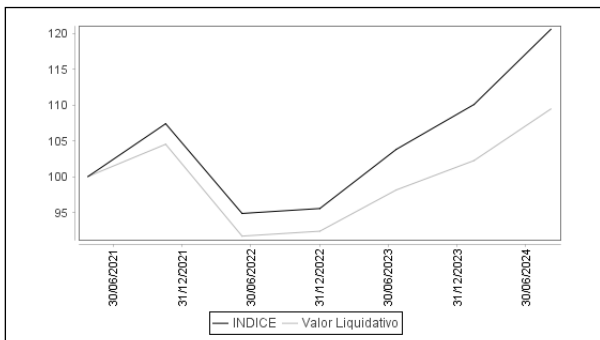
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,62 | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 1,20 | 1,27 | 1,24 | |

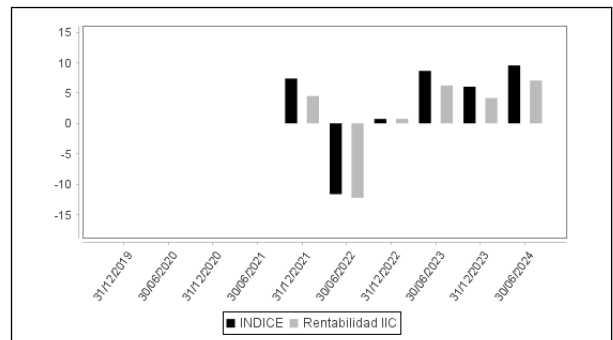
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 513.833 | 20.608 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 114.309 | 10.421 | 2 |
| Renta Fija Mixta Euro | 782.654 | 33.630 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.516.014 | 56.600 | 4 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.388.582 | 67.327 | 5 |
| Renta Variable Euro | 89.120 | 8.039 | 8 |
| Renta Variable Internacional | 571.522 | 42.990 | 23 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 2.466.089 | 58.208 | 1 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 327.051 | 11.193 | 2 |
| 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 | 560.244 | 13.252 | 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 | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 8.329.418 | 322.268 | 3,91 |

*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 | 88.750 | 99,49 | 96.392 | 99,44 |
| * Cartera interior | 6.545 | 7,34 | 3.560 | 3,67 |
| * Cartera exterior | 81.991 | 91,92 | 92.656 | 95,59 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 214 | 0,24 | 176 | 0,18 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 686 | 0,77 | 868 | 0,90 |
| (+/-) RESTO | -233 | -0,26 | -329 | -0,34 |
| TOTAL PATRIMONIO | 89.203 | 100,00 % | 96.930 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 96.930 | 117.491 | 96.930 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -14,37 | -21,61 | -14,37 | -44,35 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,96 | 2,88 | 5,96 | 24,70 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,16 | 4,03 | 7,16 | -17,99 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -20,55 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,15 | 0,26 | 0,15 | -53,42 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 7,00 | 3,76 | 7,00 | 55,98 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,20 | -1,15 | -1,20 | 71,98 |
| - Comisión de gestión | -1,12 | -1,08 | -1,12 | -13,13 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,06 | -17,52 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 47,47 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -17,85 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 73,01 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -29,29 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -29,29 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 89.203 | 96.930 | 89.203 | |

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

3. Inversiones financieras

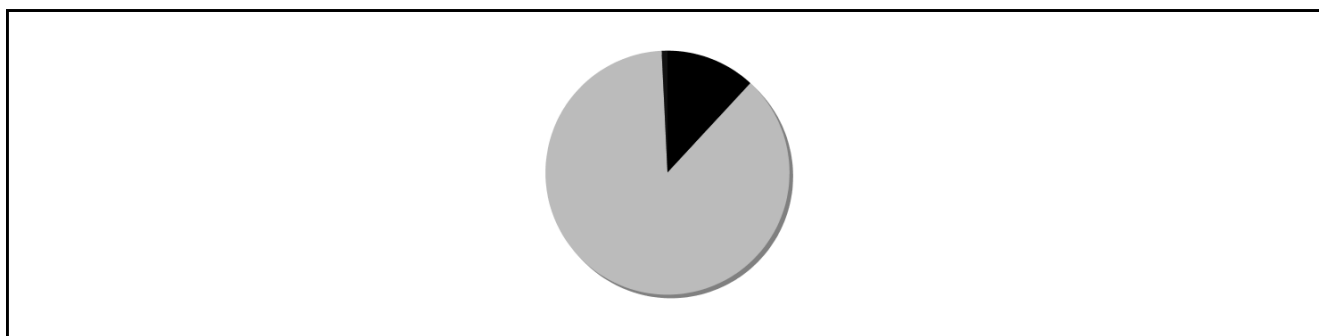
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.867 | 2,09 | 1.871 | 1,93 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.874 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.741 | 5,31 | 1.871 | 1,93 |
| TOTAL IIC | 1.804 | 2,02 | 1.689 | 1,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.545 | 7,34 | 3.560 | 3,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 5.681 | 6,37 | 7.652 | 7,89 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.681 | 6,37 | 7.652 | 7,89 |
| TOTAL IIC | 76.310 | 85,55 | 85.004 | 87,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 81.991 | 91,92 | 92.656 | 95,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 88.536 | 99,25 | 96.216 | 99,26 |

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

Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

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 266.093.924,00 euros, suponiendo un 289,69% 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 263.261.402,25 euros, suponiendo un 286,61% 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 2023 al 30 de junio de 2024.

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 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales focos de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue

siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% interanual. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%. Por otra parte, en China se confirma la debilidad de la economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del periodo, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte

revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibx 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas sobre el consumo americano.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del período, la distribución de las inversiones es la siguiente: en torno al 64% invertido en renta variable frente al 65,5% anterior, un 32% en renta fija y el resto en liquidez. Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica, si bien durante el período hemos reducido ligeramente el peso en renta variable centrada principalmente en la reducción de la sobreponderación que mantenemos en renta variable europea tras el buen comportamiento registrado. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global. Por la parte de renta fija, no hemos hecho cambios relevantes en su composición. La duración media de la cartera se sitúa en 1,57 años y la tir media en torno al 4,22%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large- Mid Net Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1-5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan- European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 9,23%.

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

Rural Multifondo 75, FI clase estándar ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.140,8245 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del 6,09%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.211,2419 euros, con una rentabilidad del 7,04%. El patrimonio de la clase estándar ha descendido un 9,8% en el semestre hasta 89.007 miles de euros y el de la clase cartera ha caído un 13,37%, situándose en 195 mil euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 5.081, lo que representa un descenso del 12,7% frente al período anterior y los de la clase cartera han caído un 53,57% hasta 13. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,51% en el semestre, desglosado entre el 1,18% de gastos directos y 0,33% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales en el semestre fueron del 0,62%, desglosado en 0,29% directos y 0,33% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IICs, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,80%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,70% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,99%.

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 semestral media del 5,16%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo cierra el ejercicio con la siguiente distribución de las inversiones; en torno al 64%, invertido en renta variable (frente al 65,5% anterior), un 32% en renta fija y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, el porcentaje destinado a Estados Unidos se ha incrementado hasta el 23,8% frente al 21,9% anterior, mientras que en renta variable europea se ha reducido hasta el 13,6% (16,85% anterior). En fondos globales se ha incrementado el peso hasta el 20,6% y el porcentaje restante se destina a renta variable emergente con un 5% y a Japón con un 1%. Seguimos favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas. Durante, el período, se ha reducido el peso en renta variable europea donde estábamos sobreponderados en favor de Estados Unidos y es que aunque la valoración es más exigente en el mercado estadounidense, la economía es más dinámica y el potencial de crecimiento de los beneficios también más elevado sobre todo para las grandes compañías tecnológicas que tienen ventajas competitivas importantes y cuentan con balances saneados y una fuerte generación de caja. En cuanto a los movimientos concretos, se ha vendido la posición que manteníamos en los fondos Vontobel European Equity y Schroder Euro Equity. Por otra parte, se han hecho ventas parciales de otras IICs en cartera como son Erste Responsible Stock, Candriam Equity World, Robeco US Premium, JP Morgan America, JP Morgan Europe Strategic Value, Schroder Emerging Markets, Morgan Stanley Global Brands, Amundi US Equity Fundamental Growth y JP Global Research, entre otros.

El peso de las inversiones en renta fija es ligeramente inferior al período anterior con un 32,2% frente al 33,9% y su distribución es la siguiente: un 8,7% en invertido en deuda pública de la zona euro y el porcentaje restante en crédito corporativo europeo. Dentro de la inversión en renta fija privada el peso de los activos high yield representa un 10,6% del patrimonio. En este período se ha reducido la posición en los fondos de renta fija corporativa Candriam Bonds Euro Short Term, Muzinich Europe Yield, Axa Euro Short Duration High Yield y Candriam Euro High Yield.

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

Los activos que más han aportado al fondo han sido de renta variable y por la parte de renta fija, destaca el comportamiento del crédito high yield. Dentro de las posiciones concretas, las mayores contribuciones han sido las de los fondos JP Morgan America (18,5%, peso medio del 3,5%), Amundi US Equity Growth con una subida del 16% y un peso medio en cartera del 3,5%, seguido de JP Morgan Global Research Index (16,8%, peso medio en cartera del 3,5%), y los fondos de renta variable global Candriam Sustainable Equity World y Robeco Global Consumer Trend con revalorizaciones del 14% y pesos medios del 3,84% y 3,65%, respectivamente. En el lado negativo el fondo Schroder Euro Equity que vendimos durante el semestre. El resto de posiciones han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo. A aquellas inversiones denominadas en dólares como es el caso de los fondos JP America, o Amundi US Equity Growth debemos sumarles un 2,95% que es lo que se ha depreciado la divisa estadounidense frente al euro en el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período 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 86,96%. 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, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 4,51% frente al 5,41% de su índice de referencia tanto para la clase estándar como la clase cartera. 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 6,37% para la clase estándar y del 5,33% 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 <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos.

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas. Creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, debido a unos niveles de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Además, el sector financiero, muy presente en los índices europeos, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. También nos gusta la bolsa

de EE.UU., a pesar de contar con valoraciones algo más ajustadas, por encima de sus medias históricas. En nuestra opinión, la Inteligencia Artificial es un verdadero catalizador para el mercado en general, y para muchas compañías tecnológicas en particular. En este sector, son las compañías de EE.UU. las más avanzadas tecnológicamente hablando y las que están mejor preparadas para capturar el crecimiento que tenemos por delante. Además de este catalizador, mencionar que las grandes compañías tecnológicas suelen tener balances más solventes y saneados, lo que nos hace sentir cómodos. En definitiva, creemos que la prima de la bolsa de EE.UU. está justificada y que este aspecto no va a modificarse significativamente en el corto plazo. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los niveles tan bajos que hemos tenido en el semestre. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad y continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías de elevada capitalización bursátil 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 | % |
| ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525 | EUR | 0 | 0,00 | 1.871 | 1,93 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 1.871 | 1,93 |
| ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525 | EUR | 1.867 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.867 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.867 | 2,09 | 1.871 | 1,93 |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 2.874 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.874 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.741 | 5,31 | 1.871 | 1,93 |
| ES0114638036 - Bestinver Internacional FI | EUR | 852 | 0,95 | 767 | 0,79 |
| ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI | EUR | 952 | 1,07 | 922 | 0,95 |
| TOTAL IIC | | 1.804 | 2,02 | 1.689 | 1,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.545 | 7,34 | 3.560 | 3,67 |
| DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226 | EUR | 1.864 | 2,09 | 1.889 | 1,95 |
| FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225 | EUR | 0 | 0,00 | 1.882 | 1,94 |
| DE000A3MP7J5 - KFW 0,125% 300625 | EUR | 0 | 0,00 | 1.900 | 1,96 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.864 | 2,09 | 5.671 | 5,85 |
| IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524 | EUR | 0 | 0,00 | 1.981 | 2,04 |
| FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225 | EUR | 1.880 | 2,11 | 0 | 0,00 |
| DE000A3MP7J5 - KFW 0,125% 300625 | EUR | 1.938 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 3.817 | 4,28 | 1.981 | 2,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.681 | 6,37 | 7.652 | 7,89 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.681 | 6,37 | 7.652 | 7,89 |
| LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value | EUR | 1.783 | 2,00 | 1.676 | 1,73 |
| LU0886779783 - Aberdeen GI Emrkt Equity G2 USD | USD | 2.151 | 2,41 | 2.005 | 2,07 |
| LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY | JPY | 958 | 1,07 | 877 | 0,90 |
| LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR | EUR | 1.584 | 1,78 | 2.464 | 2,54 |
| LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC | USD | 3.389 | 3,80 | 3.112 | 3,21 |
| LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR | EUR | 1.993 | 2,23 | 2.448 | 2,53 |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M | EUR | 2.029 | 2,28 | 1.993 | 2,06 |
| IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur | EUR | 2.968 | 3,33 | 2.670 | 2,75 |
| LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR | EUR | 3.647 | 4,09 | 3.778 | 3,90 |
| LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C | EUR | 2.297 | 2,57 | 3.581 | 3,69 |
| LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V | EUR | 2.370 | 2,66 | 2.596 | 2,68 |
| LU0106252546 - SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C" | USD | 825 | 0,92 | 1.656 | 1,71 |
| AT0000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA | EUR | 2.852 | 3,20 | 3.515 | 3,63 |
| LU0106235459 - SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" | EUR | 0 | 0,00 | 1.547 | 1,60 |
| FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG) | EUR | 1.647 | 1,85 | 1.601 | 1,65 |
| FI4000210620 - Evli Europe IB Eur | EUR | 2.516 | 2,82 | 2.392 | 2,47 |
| FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG) | EUR | 1.584 | 1,78 | 1.554 | 1,60 |
| LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD | USD | 829 | 0,93 | 720 | 0,74 |
| LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE | EUR | 2.685 | 3,01 | 2.358 | 2,43 |
| LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity | USD | 1.512 | 1,70 | 1.403 | 1,45 |
| LU0248041781 - JPM AMERICA EQUITY "I" (USD) | USD | 3.189 | 3,58 | 3.447 | 3,56 |
| LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C | EUR | 3.280 | 3,68 | 3.676 | 3,79 |
| LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC | EUR | 1.447 | 1,62 | 2.080 | 2,15 |
| LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR) | EUR | 1.543 | 1,73 | 1.477 | 1,52 |
| LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC | USD | 2.641 | 2,96 | 3.379 | 3,49 |
| LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC | EUR | 1.494 | 1,67 | 1.478 | 1,52 |
| IE00B966Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC | EUR | 2.252 | 2,52 | 2.689 | 2,77 |
| LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I" | EUR | 1.226 | 1,37 | 1.200 | 1,24 |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M | EUR | 1.996 | 2,24 | 1.955 | 2,02 |
| LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR | EUR | 1.733 | 1,94 | 1.600 | 1,65 |
| LU0717821077 - ROBECO GLOBAL CONSUME "I" (EUR) | EUR | 3.520 | 3,95 | 3.095 | 3,19 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD | USD | 3.297 | 3,70 | 3.560 | 3,67 |
| LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C" | EUR | 1.554 | 1,74 | 1.521 | 1,57 |
| IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD | USD | 3.381 | 3,79 | 3.573 | 3,69 |
| LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A | EUR | 596 | 0,67 | 532 | 0,55 |
| LU0136786182 - Union Investment Unieuroenta Corp-C | EUR | 532 | 0,60 | 527 | 0,54 |
| LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I | EUR | 0 | 0,00 | 2.563 | 2,64 |
| LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I | USD | 3.011 | 3,38 | 2.706 | 2,79 |
| TOTAL IIC | | 76.310 | 85,55 | 85.004 | 87,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 81.991 | 91,92 | 92.656 | 95,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 88.536 | 99,25 | 96.216 | 99,26 |

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.