

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

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: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Eurostoxx50 (net return)+ 80% Letras del Tesoro español a 1 año. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). En cuanto a la renta fija, será de emisores y mercados de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

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	0,18	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,46	3,92	2,84

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	434.433,30	479.321,15
Nº de Partícipes	16.377	17.498
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	376.061	865,6369
2023	406.499	848,0714
2022	240.646	795,5432
2021	277.894	823,9835

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,07	0,02	2,05	3,38	-0,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	13-06-2024	-0,38	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	12-06-2024	0,51	24-01-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	3,06	2,53	2,79	2,91				
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54				
INDICE	2,40	2,63	2,12	2,33	2,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,67	1,67							

(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.

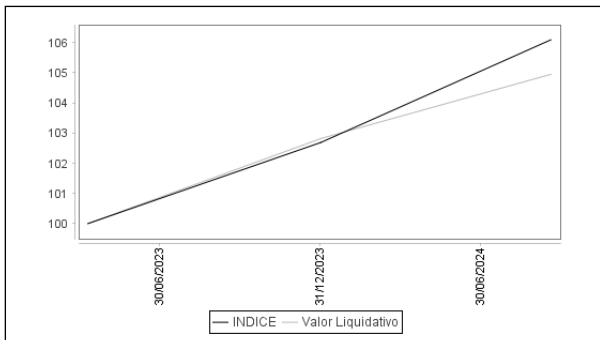
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,61	1,62	1,61

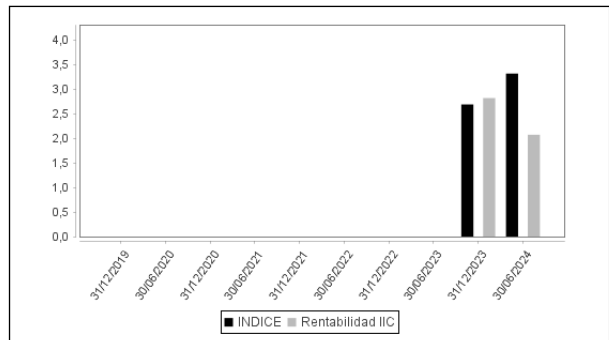
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	372.188	98,97	403.359	99,23
* Cartera interior	131.615	35,00	142.106	34,96
* Cartera exterior	236.157	62,80	258.355	63,56
* Intereses de la cartera de inversión	4.391	1,17	2.898	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	25	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.105	0,56	2.737	0,67
(+/-) RESTO	1.769	0,47	403	0,10
TOTAL PATRIMONIO	376.061	100,00 %	406.499	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)	406.499	418.373	406.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,84	-5,61	-9,84	66,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,07	2,72	2,07	-6.533,03
(+) Rendimientos de gestión	2,93	3,56	2,93	-6.641,14
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-6,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	2,37	0,79	-68,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,03	0,92	2,03	110,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-260,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,25	0,11	-58,94
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-6.358,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,84	-0,86	108,11
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-6,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-38,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,97
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	209,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	376.061	406.499	376.061	

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

3. Inversiones financieras

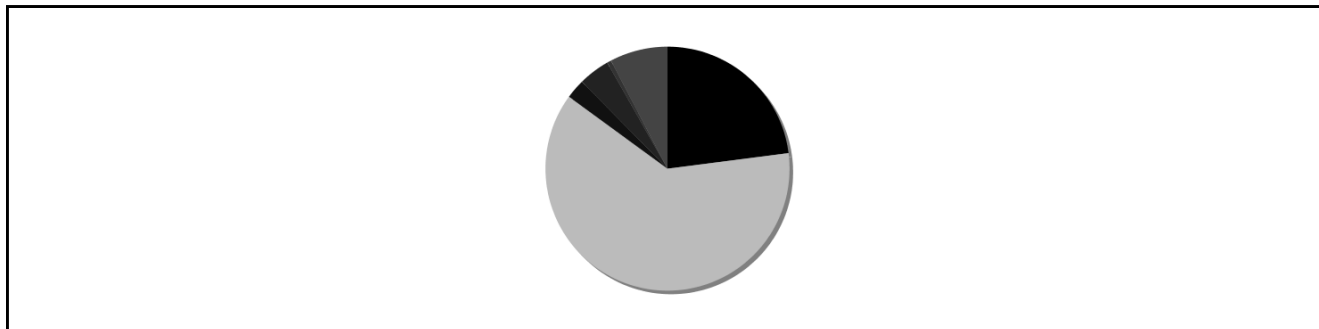
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.785	28,66	118.600	29,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	191	0,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.768	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	113.553	30,20	118.790	29,22
TOTAL RV COTIZADA	14.818	3,94	20.118	4,95
TOTAL RENTA VARIABLE	14.818	3,94	20.118	4,95
TOTAL IIC	3.244	0,86	3.198	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	131.615	35,00	142.106	34,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152.727	40,61	178.918	44,01
TOTAL RENTA FIJA	152.727	40,61	178.918	44,01
TOTAL RV COTIZADA	71.123	18,91	67.502	16,61
TOTAL RENTA VARIABLE	71.123	18,91	67.502	16,61
TOTAL IIC	12.307	3,27	11.935	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236.157	62,80	258.355	63,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	367.772	97,80	400.461	98,51

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

<p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.019.635.370,00 euros, suponiendo un 260,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.024.629.486,80 euros, suponiendo un 261,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACION 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 centros 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% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. 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 su 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 en el que nos encontramos, 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 período, 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 Ibex 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 del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus provisiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

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.

No ha habido grandes cambios en la cartera del fondo. La renta variable sigue formada por un ramillete de compañías españolas y europeas. El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 22,87%, ligeramente superior respecto al periodo anterior, donde ascendía al 21,6%. En general tenemos en cartera compañías de gran capitalización, con balances sólidos y bien gestionadas por sus directivos. Sin haberse producido grandes cambios en el semestre, sí que hemos rotado desde compañías donde veíamos menos potencial a otras con mayor potencial.

La renta fija representa el 73,44% frente al 76,94% del semestre anterior. La duración media, en la cartera de renta fija, se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,80 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,65%. Estos niveles son algo más atractivo que hace seis meses (3,43% de Tir para una duración de 1,78 años). El grueso de la renta fija es deuda pública (75% aproximadamente) y el resto (25%) es renta fija privada. Dentro de la deuda, la mayor parte corresponde a deuda del Estado Español y de las Comunidades Autónomas, pero también tenemos deuda supranacional europea, del estado Italiano o francés, entre otros. Dentro de la renta fija privada, la mayor parte de las emisiones tiene un rating elevado de grado de inversión, mientras que mantenemos en menor medida (como un 9% del patrimonio) renta fija privada high yield. En resumidas cuentas, el fondo tiene una posición relevante en deuda, luego en renta fija privada de alta calidad crediticia y por último renta fija privada de alto rendimiento o high yield. Y todo ello con una duración media inferior a 2 años. Dicho de otra manera, Rural Mixto 25 tiene una gestión muy conservadora de la renta fija. Este aspecto general no ha cambiado durante el semestre.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Moody's mejoró en marzo la perspectiva de España a positiva manteniendo el rating en Baa1. Las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecieron sin cambios en A- y A. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (negativa). En cuanto al rating del Tesoro de Francia S&P rebajó la deuda soberana francesa un escalón, de AA a AA-. Moody's y Fitch mantuvieron sin cambios el rating, con un Outlook estable en Aa2 y AA- respectivamente. En cuanto a la deuda italiana, también presente en cartera, no ha habido cambios ni en sus ratings ni en sus perspectivas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (20%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (80%) por la parte de renta fija. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 3,39%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 376.061 miles euros, un 7,49% inferior respecto al período anterior. El número de participes creció un 6,41%, hasta los 16.377. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 865,6368 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,07%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,8%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,92%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,76% en el periodo, inferior a la obtenida por Rural Mixto 25, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, empezando por la renta variable, hemos incorporado tres nombres nuevos en cartera; RWE, Ryanair y Orange. En el caso de RWE creemos que se trata de una de las mejores empresas eléctricas de Europa, con un crecimiento muy notable de sus activos renovables. Creemos que su plan de crecimiento, aun siendo muy agresivo, es alcanzable por la compañía. Por otro lado, unos tipos de interés a la baja así como unos precios eléctricos al alza desde unos niveles deprimidos, también deberían actuar como catalizador positivo. En Ryanair hemos aprovechado cierta debilidad de la cotización para entrar en el valor. Destacaríamos su balance saneado, posición de liderazgo, estructura de costes competitiva, ausencia de viajes de negocios y perfil low cost. En Orange aprovechamos la debilidad de casi todos los grandes valores franceses debido a las elecciones francesas para comprar Orange, con una visión de medio plazo. También hemos acudido a la salida a bolsa de la empresa de colonias y cosmética Puig Brands, con una pequeña inversión.

En cuanto a la renta fija, empezando por la deuda, hemos invertido en deuda de la Comunidad de Madrid 2027 y del Consejo de Europa también vencimiento 2027, con Tires por encima del 3%. En crédito hemos sido bastante activos; por ejemplo, hemos invertido en bonos de El Corte Inglés vencimiento 2031 en el mercado primario con una TIR superior al 4,2%, en bonos de Eurofins Scientific, de IAG, Medtronic, Tapestry o Lufthansa, entre otros emisores. El común denominador ha sido que se ha tratado de emisiones con vencimientos no excesivamente largos y con rentabilidades del 4% o superiores, en la mayoría de los casos.

En relación a las desinversiones, hemos vendido totalmente Grifols, Philips y Daimler Trucks, y hemos reducido el peso existente en BBVA, Santander, Iberdrola, Ferrovial, Munich Re, LVMH, Bankinter, Inditex y Deutsche Telekom. En la cartera de renta fija, más allá de las propias amortizaciones del periodo, lo más relevante es que hemos vendido la pequeña posición que manteníamos en deuda del fabricante de hemoderivados Grifols.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido ASML (+42% para un peso medio de 2,1%), Sap (+37,5% para un peso medio de 1,2%), Schneider Electric (+25% para un peso medio del 0,74%) y Muenchener Ruckver AG (+29% para un peso medio de 0,47%). En ASML destacar que se trata de una de las compañías más beneficiadas por el boom de la producción de semiconductores al calor de la Inteligencia Artificial. Las máquinas litográficas de ASML tienen una posición de oligopolio, y si hablamos de los chips más pequeños hablaríamos de prácticamente un monopolio. No creemos que su competencia pueda acercarse tecnológicamente hablando a ASML en los próximos años. De SAP destacar la aceleración que está teniendo en sus ingresos, así como la expansión de márgenes. En Schneider Electric destacaríamos la buena posición competitiva de la compañía en los negocios de centros de datos, redes y residencial. Creemos que el elevado múltiplo al que cotiza la acción está justificado. Por último, en cuanto a la compañía reaseguradora alemana mencionar que este 2024 va a ser el segundo año que consigan un beneficio neto por encima de los 5.000 millones de euros. Especialmente positiva está siendo la evolución de sus siniestros más graves; los siniestros de más de 30 millones de euros (siniestros muy graves) supusieron 650 millones en total (venían de pasivos por siniestros muy graves

por encima de mil millones de euros). En cuanto a la renta fija la mejor evolución ha venido dada por los activos de crédito high yield. Por ejemplo, la IIC presente en cartera Candriam Bonds Eur High Yield se revalorizó un 3% para un peso medio de casi el 2%, o el bono de Sacyr vencimiento noviembre 2024 que se revalorizó más de un 3% en precio en el semestre.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar como mayores detractores de rentabilidad a Vinci (-11% para un peso medio del 0,45%), L'Oreal (-7% para un peso medio de 0,7%), Cellnex Telecom (-14% para un peso medio de 0,35%) y Grifols (-45% para un peso medio de 0,1%). En el caso de Vinci y L'Oreal gran parte de la caída obedece a la situación compleja política vista en Francia a finales del semestre, con una dificultad para gobernar evidente. Es importante destacar que las grandes compañías francesas tienen unas ventas muy diversificadas geográficamente por lo que creemos que hay una oportunidad de inversión en algunos valores franceses. En relación a los contribuidores de renta fija el comportamiento ha sido positivo en casi todos los instrumentos financieros presentes en cartera. Dicho esto, el instrumento con peor comportamiento fue el bono de Eurofins Scientific vto. 2029, con una caída del 3% (peso muy reducido, por debajo del 0,5%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo 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 3,92%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 2,81%, frente al 2,4% 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 1,67%. 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 DERECHOS POLITICOS.

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 35% 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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, sobre todo una vez que las subidas de tipos de interés han alcanzado su tope y ha empezado incluso a bajar en Europa, lo que debería favorecer el comportamiento de la renta fija (activo predominante en cartera) desde estos niveles, aun si ya estaba en parte recogido en el precio de los bonos europeos con el rally que vimos a final del año 2023. Como siempre, mantendremos inversiones muy diversificadas, siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos. La deuda seguirá siendo el activo predominante ya que es el activo donde más valor vemos, sobre todo después del peor comportamiento de la deuda respecto al crédito durante el semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	1.941	0,52	1.951	0,48
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	4.426	1,18	4.478	1,10
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	10.938	2,69
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	4.841	1,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	4.702	1,16
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.554	1,21	4.596	1,13
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.447	1,18	4.500	1,11
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	446	0,12	453	0,11
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	6.275	1,67	6.331	1,56
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	12.722	3,13
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	0	0,00	4.866	1,20
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.890	0,77	2.900	0,71
ES00000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.889	3,16	11.972	2,95
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	4.967	1,32	5.017	1,23
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	5.220	1,39	5.245	1,29
ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728	EUR	2.750	0,73	2.762	0,68
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	3.841	1,02	3.800	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.487	15,55	87.234	21,46
ES00000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	10.973	2,92	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	4.698	1,25	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	489	0,12
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	6.793	1,67
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	12.671	3,37	0	0,00
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	1.989	0,53	1.990	0,49
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	4.913	1,31	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	3.999	0,98
ES00000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	460	0,11
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	0	0,00	2.996	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.243	9,37	16.726	4,11
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	1.384	0,37	1.378	0,34
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	0	0,00	3.258	0,80
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	3.363	0,89	3.389	0,83
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	586	0,16	588	0,14
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	1.541	0,41	1.521	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.873	1,83	10.134	2,49
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	199	0,05
ES0313307219 - CaixaBank SA 1% 250624	EUR	0	0,00	296	0,07
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	3.109	0,83	0	0,00
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	893	0,24	878	0,22
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	3.179	0,85	3.132	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.182	1,91	4.505	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.785	28,66	118.600	29,18
ES0573365360 - Pagare Renta Corporacion 280624	EUR	0	0,00	191	0,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	191	0,05
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	5.768	1,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.768	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		113.553	30,20	118.790	29,22
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.274	0,34	1.496	0,37
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	872	0,23	959	0,24
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	0	0,00	935	0,23
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	189	0,05	276	0,07
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	720	0,19	864	0,21
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	763	0,20	1.047	0,26
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.415	0,38	1.656	0,41
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	999	0,27	1.014	0,25
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	483	0,13	555	0,14
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	0	0,00	386	0,10
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	0	0,00	1.266	0,31
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.114	0,56	2.665	0,66
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.623	0,43	1.774	0,44
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	645	0,17	624	0,15
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	418	0,11	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.326	0,35	2.421	0,60
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.978	0,53	2.180	0,54
TOTAL RV COTIZADA		14.818	3,94	20.118	4,95
TOTAL RENTA VARIABLE		14.818	3,94	20.118	4,95
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	3.244	0,86	3.198	0,79
TOTAL IIC		3.244	0,86	3.198	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131.615	35,00	142.106	34,96
IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226	EUR	4.279	1,14	4.309	1,06
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	3.507	0,93	3.550	0,87
IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127	EUR	4.199	1,12	4.221	1,04
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	0	0,00	2.445	0,60
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	7.245	1,93	7.228	1,78
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	5.626	1,50	1.366	0,34
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	0	0,00	3.331	0,82
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	1.846	0,49	1.873	0,46
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	1.809	0,48	1.833	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	917	0,24	931	0,23
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	17.195	4,57	17.326	4,26
FR0012938116 - France(Govt of) 1,00% 251125	EUR	5.200	1,38	5.250	1,29
DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927	EUR	4.829	1,28	4.913	1,21
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	0	0,00	2.861	0,70
DE000A351MM7 - KFW 2,875% 290526	EUR	2.988	0,79	3.024	0,74
XS1673096829 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.712	1,25	4.755	1,17
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.880	0,50	1.854	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		66.232	17,61	71.069	17,48
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	5.068	1,35	5.075	1,25
IT0005424251 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150124	EUR	0	0,00	4.030	0,99
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	2.454	0,65	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	2.358	0,63	2.348	0,58
DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624	EUR	0	0,00	3.933	0,97
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	3.404	0,91	0	0,00
EU000A3JZSE8 - ESM Tbill 070324	EUR	0	0,00	6.349	1,56
EU000A3K4EK1 - European Union Bill 050424	EUR	0	0,00	14.775	3,63
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	0	0,00	3.571	0,88
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	2.916	0,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.200	4,31	40.081	9,86
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	593	0,16	564	0,14
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	1.944	0,48
XS2555218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126	EUR	102	0,03	103	0,03
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	1.192	0,32	1.184	0,29
FR0012329845 - BNP Paribas Cardif 4,032% Perpetual	EUR	1.180	0,31	1.181	0,29
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	92	0,02	154	0,04
XS2800653581 - CA Autobank SPA IE 3,75% 120427	EUR	598	0,16	0	0,00
XS1951220596 - Caixaabank SA 3,75% 150229	EUR	0	0,00	196	0,05
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	4.497	1,20	4.589	1,13
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.291	0,61	2.285	0,56
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.500	0,40	0	0,00
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	0	0,00	950	0,23
XS2491664137 - Eurofins Scientific SE 4,00% 060729	EUR	1.753	0,47	0	0,00
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland FIL 0,00% 011025	EUR	381	0,10	375	0,09
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	2.461	0,65	2.451	0,60
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	0	0,00	782	0,19
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.854	0,49	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	186	0,05	182	0,04
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.883	0,46
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.779	0,74	2.806	0,69
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	4.005	1,07	4.096	1,01
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	10.471	2,78	10.559	2,60
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	513	0,14	518	0,13
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	2.086	0,55	2.066	0,51
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	901	0,24	909	0,22
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	708	0,19	719	0,18
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	1.947	0,52	0	0,00
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	88	0,02	81	0,02
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	909	0,24	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.026	0,27	1.032	0,25
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.171	0,31	1.134	0,28
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.310	0,35	1.319	0,32
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	2.044	0,54	2.032	0,50
XS2406737036 - Naturgy Finance BV 2,374% Perpetual (V)	EUR	1.889	0,50	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	507	0,13	511	0,13
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.106	0,29	1.118	0,28
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	555	0,15	552	0,14
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	380	0,10	379	0,09
XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127	EUR	2.063	0,55	0	0,00
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	1.499	0,40	0	0,00
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.998	0,53	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	1.005	0,25
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.986	0,53	1.913	0,47
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	504	0,13	506	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.127	16,25	52.078	12,81
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.957	0,52	0	0,00
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	1.167	0,31	1.162	0,29
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	595	0,16	585	0,14
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	0	0,00	997	0,25
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	974	0,26	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	246	0,06
XS2332254015 - Fca Bank Spa Ireland 0% 160424	EUR	0	0,00	990	0,24
XS2338355105 - Goldman Sachs Group Inc Float 300424	EUR	0	0,00	993	0,24
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.874	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	4.886	1,20
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	1.004	0,27	986	0,24
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	0	0,00	496	0,12
PTVAAAO00001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	598	0,16	592	0,15
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.000	0,27	0	0,00
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	0	0,00	989	0,24
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	0	0,00	1.162	0,29
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	1.605	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.168	2,44	15.689	3,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152.727	40,61	178.918	44,01
TOTAL RENTA FIJA		152.727	40,61	178.918	44,01
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.624	0,43	1.753	0,43
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	2.572	0,68	2.554	0,63
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	669	0,18	693	0,17
FR0000121687 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.408	0,37	1.271	0,31
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	3.366	0,90	3.326	0,82
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	4.638	1,23	5.502	1,35
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	1.868	0,50	2.063	0,51
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	1.452	0,39	1.333	0,33
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	2.608	0,69	2.603	0,64
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	1.117	0,30	947	0,23
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	1.104	0,29	1.041	0,26
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	892	0,24	737	0,18
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	746	0,20	782	0,19
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	2.076	0,55	2.420	0,60
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	8.774	2,33	7.362	1,81
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.528	0,41	1.474	0,36
IT0000072618 - Ac.Intesa San Paolo	EUR	694	0,18	529	0,13
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	813	0,22	878	0,22
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	660	0,18	841	0,21
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.488	0,40	1.565	0,38
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	2.327	0,62	2.591	0,64
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.066	0,55	2.002	0,49
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	835	0,22	991	0,24
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	0	0,00	119	0,03
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	351	0,09	375	0,09
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	935	0,25	0	0,00
NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE	EUR	1.632	0,43	1.981	0,49
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	1.282	0,34	1.413	0,35
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	465	0,12	549	0,13
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	2.460	0,65	2.704	0,67
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.264	0,34	1.136	0,28
FR0000120693 - Ac.Pernod Ricard SA	EUR	182	0,05	230	0,06
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	0	0,00	115	0,03
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	208	0,06	169	0,04
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	799	0,21	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	1.225	0,33	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	4.833	1,29	3.905	0,96
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	3.140	0,84	2.545	0,63
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	3.857	1,03	3.772	0,93
DE000TUAG505 - Ac.TUI1 AG	EUR	826	0,22	883	0,22
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	788	0,21	560	0,14
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.549	0,41	1.791	0,44
TOTAL RV COTIZADA		71.123	18,91	67.502	16,61
TOTAL RENTA VARIABLE		71.123	18,91	67.502	16,61
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	1.153	0,31	1.101	0,27
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.848	2,09	7.622	1,88
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.306	0,88	3.211	0,79
TOTAL IIC		12.307	3,27	11.935	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		236.157	62,80	258.355	63,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		367.772	97,80	400.461	98,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	25	0,01	0	0,00

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.