

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,02	2,26	3,02	2,40

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	140.972,42	115.161,31	7.390,00	5.905,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	32.942,19	32.597,79	3.029,00	3.545,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	166.254	110.995	77.151	69.507
CLASE CARTERA	EUR	42.722	34.242	14.139	10.811

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	1.179,3370	963,8184	750,8626	926,4903
CLASE CARTERA	EUR	1.296,8808	1.050,4367	803,7436	974,0479

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE 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	22,36	7,76	13,55	6,05	0,22	28,36	-18,96	25,54	31,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	19-04-2024	-1,62	19-04-2024	-3,97	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,04	26-04-2024	2,39	22-02-2024	4,00	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	10,85	10,61	11,07	10,99	10,76	12,02	19,60	12,10	13,92
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	13,29	12,65	13,97	12,45	12,69	13,60	22,83	14,06	12,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,65	9,65	10,07	10,15	11,06	10,15	11,17	9,39	8,76

(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.

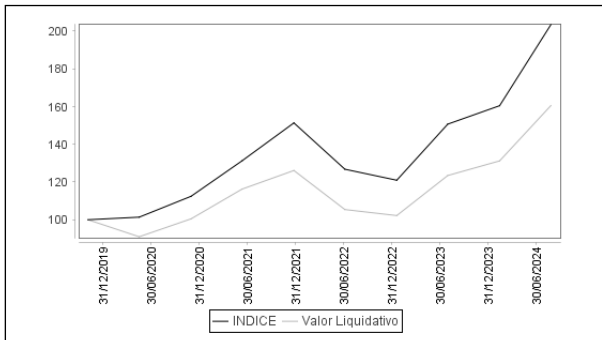
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,59	0,59	0,60	0,60	2,39	2,42	2,43	2,43

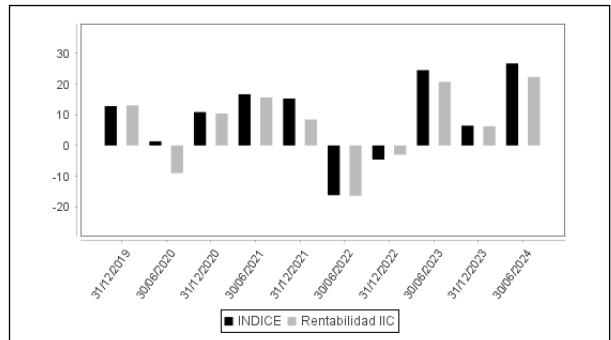
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,46	8,24	14,06	6,53	0,68	30,69	-17,48	27,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	19-04-2024	-1,62	19-04-2024	-3,96	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,05	26-04-2024	2,39	22-02-2024	4,00	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,85	10,61	11,07	10,99	10,76	12,02	19,60	12,10	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	13,29	12,65	13,97	12,45	12,69	13,60	22,83	14,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,52	9,52	9,94	10,18	10,37	10,18	11,30	10,13	

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

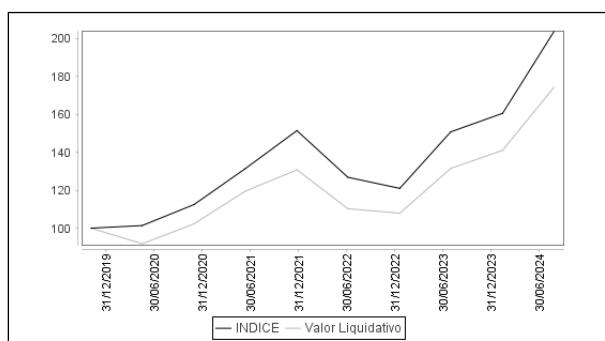
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,62	0,63	0,53

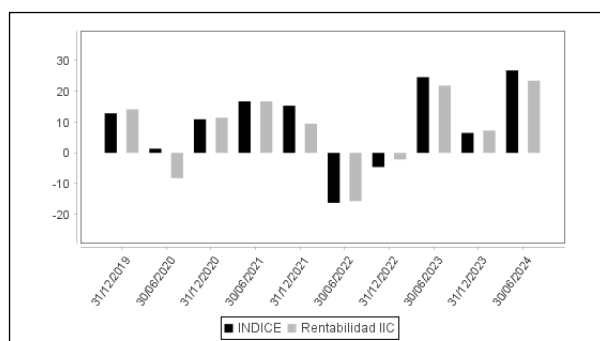
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	206.192	98,67	141.271	97,27
* Cartera interior	19.459	9,31	11.069	7,62
* Cartera exterior	186.731	89,36	130.202	89,65
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.518	1,20	3.960	2,73
(+/-) RESTO	266	0,13	5	0,00
TOTAL PATRIMONIO	208.976	100,00 %	145.237	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)	145.237	128.576	145.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,41	5,93	16,41	258,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,98	6,37	19,98	509,24
(+) Rendimientos de gestión	21,18	7,46	21,18	211,53
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	36,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,05	0,06	44,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,04	7,45	21,04	265,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	30,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,07	0,04	-166,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,09	-1,20	297,71
- Comisión de gestión	-0,92	-0,93	-0,92	28,35
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	27,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	30,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,61
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,09	-0,21	213,13
(+) 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)	208.976	145.237	208.976	

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

3. Inversiones financieras

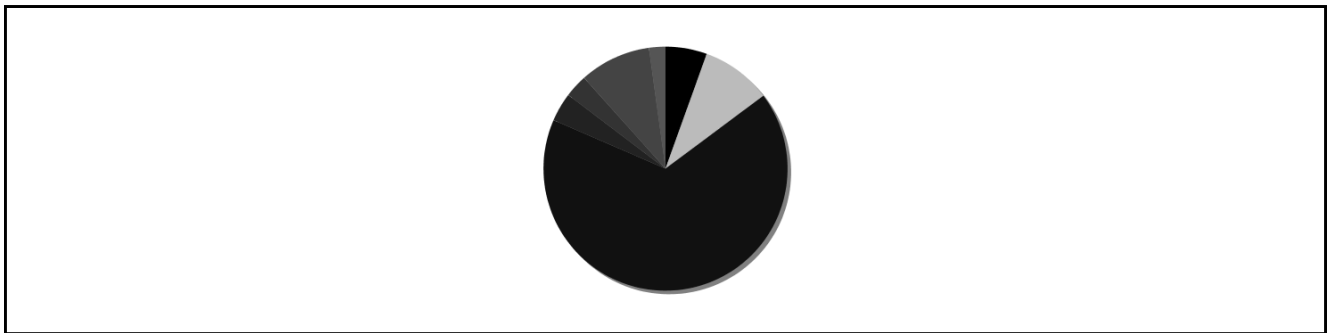
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.995	3,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.995	3,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.464	5,49	11.069	7,62
TOTAL RENTA VARIABLE	11.464	5,49	11.069	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.459	9,31	11.069	7,62
TOTAL RV COTIZADA	186.731	89,36	130.202	89,65
TOTAL RENTA VARIABLE	186.731	89,36	130.202	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	186.731	89,36	130.202	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	206.190	98,67	141.271	97,27

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

	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 688.747.910,83 euros, suponiendo un 393,15% 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 666.087.351,37 euros, suponiendo un 380,21% 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 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% 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 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 automovilístico.

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 los tipos de referencia 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 p.b. llevada a cabo por el BCE en junio hasta situar los tipos en el 4,25% y dos bajadas de 25 p.b. en Suiza hasta 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. 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 período tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas 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 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El peso en renta variable se ha reducido hasta el 94,8% frente al 97,26% anterior, tras el positivo comportamiento que hemos visto en la primera parte del año. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas, si bien es en Estados Unidos y Europa donde se concentran la mayoría de las inversiones. En general, nos centramos en empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. A cierre del semestre, mantenemos un 71,7% del patrimonio invertido en EE.UU., el 18,7% en compañías de la zona euro, un 2,2% en Suiza y por último el 2,2% en Reino Unido.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 26,79%. El active share del fondo es del 41%, con un tracking error del 6,43% y un coeficiente de correlación del 0,87.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar se situó en 166.254 miles de euros, lo que representa una subida del 49,79% en el semestre, mientras que el de la clase cartera lo hizo un 24,76% hasta situarse en 42.722 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar subió 24,76%, hasta los 7.390 desde 5.905 del período anterior y los de la clase cartera descendieron un 14,56% hasta 3.029 al cierre del período frente a 3.545. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 1.179,3370 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 22,36% en el primer semestre del año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.296,8808 euros y una rentabilidad del 23,46%. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,19% en el período de referencia. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,29%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 2,04% para la clase estándar y 2,05% para la clase cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,62%, para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,02%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 22,83%, superior a la clase cartera e inferior a la de la clase estándar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta variable se ha reducido hasta el 94,8% frente al 97,3% y la cartera se encuentra diversificada geográficamente si bien el mayor peso se concentra en Estados Unidos y en menor medida en Europa. En concreto, a cierre del semestre mantenemos un 71,7% del patrimonio invertido en EE.UU., un 18,7% en compañías de la zona euro (porcentaje sensiblemente inferior al período anterior), un 2,2% en Suiza y el 2,2% restante en Reino Unido.

Durante el período hemos aumentado la posición que construimos el año pasado en la compañía farmacéutica Eli Lilly. El flujo de noticias ha continuado siendo positivo, dando soporte a la cotización. En este sentido, destacar que la FDA (agencia del medicamento estadounidense) ha aprobado el medicamento de Eli Lilly para tratar el Alzheimer en estadios tempranos. Este fármaco, Donanemab, se convierte en la segunda terapia destinada a retrasar la progresión de esta enfermedad que estará disponible en el país. Dentro del sector farmacéutico también hemos incorporado Astrazeneca por el potencial de su franquicia de terapias oncológicas donde ha anunciado la adquisición de Fusion Pharmaceuticals como parte de su plan de reemplazar la radioterapia y quimioterapia tradicionales por medicinas específicas. Se ha comprado la compañía de fundición de chips Taiwan Semiconductor. A pesar de ser un negocio muy intensivo en capital, al igual que la litografía, la inversión que realiza del 30% sobre ventas mantiene a la competencia alejada y muy lejos a nivel tecnológico. La mayoría de las principales empresas de semiconductores, como AMD, Apple, ARM, Broadcom, Marvell, MediaTek, Qualcomm y Nvidia, son clientes de TSMC.. En el sector de utilities se ha comprado RWE, nos gusta la compañía por su negocio y perfil defensivo, siendo uno de los mejores ejemplos de la transición energética en Europa, habiendo pasado de ser una compañía de generación convencional y contaminante a invertir principalmente en renovables. Otra de las incorporaciones en cartera durante el semestre ha sido Ryanair que es la mayor aerolínea de distancia corta europea por su buen posicionamiento. Hemos aprovechado la corrección del valor ya que creemos que la reacción del mercado al recorte de las guías de las tarifas de veranos ha sido excesiva. Ryanair presenta retornos de capital de doble dígito así como caja neta positiva. Por otra parte, las tarifas continúan subiendo y están ya un 30% por encima de los niveles pre-pandemia. Dentro del sector tecnológico hemos realizado compras en valores que ya teníamos en cartera como son Samsung, Amazon, Micron Technology, Apple, Nvidia, Adobe, Microsoft, Salesforce, Meta Platforms. También tenemos una visión positiva sobre las compañías de ciberseguridad debido al crecimiento del mercado tan elevado, que se acercará a 200.000 millones de USD en los próximos años y en este sentido hemos aumentado la posición en Palo Alto Networks. Además, hemos realizado compras de Mastercard, que cotiza con free cash flow yield del 4%, la compañía francesa de lujo LVMH, Cellnex, Deutsche Telekom, Toyota, Inditex, Accenture, Pfizer y First Solar, entre otras. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido la posición que manteníamos en Volkswagen, Michelin, Bankinter, Unilever, Bayer, Baidu y hemos reducido la ponderación en Abbvie y Nvidia, si bien si bien seguimos manteniendo una posición importante en esta última. Continuamos confiando en la evolución de la cotización; resultados muy positivos impulsados por la inversión de en centros de datos y nuevas inversiones que vamos conociendo. Por ejemplo, Tesla ha anunciado 4.000 M de USD. Lo importante es que sigue cotizando a los mismos niveles que hace cuatro años, lo que significa que han sido capaces de crecer con la misma rapidez que su valoración.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por el desarrollo de la inteligencia artificial y resultados que situaron en líneas generales por encima de lo esperado. En concreto, hay que destacar la aportación de Nvidia, tras revalorizarse un 150% en el semestre, con un peso medio en cartera del 7,6%, a continuación se han situado Alphabet (30%, peso medio 6,6%), Microsoft (19%, peso medio del 7,9%), Amazon (27%, peso medio 6%) y MetaPlatforms (43%, peso medio 3,6%). Por el lado negativo, RWE (-20%, peso medio 1,45%), Accenture (-13%, peso medio 0,5%), Cellnex Telecom (-14,8%, peso medio 0,8%), Nestlé (-5.9%, peso medio 1,3%) y Adobe (-7%, peso medio 1,34%). A los activos denominados en dólares hay que sumarles en torno al 3% que es lo que se ha revalorizado la divisa estadounidense durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard, Wells Fargo, Stericycle y e-mini Futures. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará

exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario fue del 10,85% para la clase estándar y la clase cartera, frente al 13,29% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico de la clase estándar a 30 de junio es del 9,65% para la clase estándar y del 9,52% 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.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 de volatilidad que hemos tenido en el semestre. En base a este escenario, mantendremos una exposición centrada en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	7.995	3,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.995	3,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.995	3,83	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.518	0,73	892	0,61
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.265	0,61	1.391	0,96
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	1.333	0,92
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.407	1,15	2.359	1,62
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.318	1,11	1.577	1,09
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.639	0,78	1.496	1,03
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.317	1,11	2.022	1,39
TOTAL RV COTIZADA		11.464	5,49	11.069	7,62
TOTAL RENTA VARIABLE		11.464	5,49	11.069	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.459	9,31	11.069	7,62
US0028241000 - Ac.Abbott Laboratories	USD	1.552	0,74	997	0,69
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.921	0,92	2.527	1,74
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	384	0,18	415	0,29
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	2.593	1,24	2.162	1,49
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	13.168	6,30	8.671	5,97
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	2.915	1,40	0	0,00
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	711	0,34	559	0,39
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	2.119	1,01	2.094	1,44
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.910	0,91	1.406	0,97
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	3.092	1,48	2.078	1,43
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	2.520	1,21	1.764	1,21
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.372	1,14	1.719	1,18
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.891	1,38	2.783	1,92
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	672	0,32	451	0,31
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	1.983	0,95	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	1.896	0,91	1.565	1,08
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	29	0,01	36	0,02
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.118	0,53	1.151	0,79
US0378331005 - Ac.Apple	USD	12.653	6,05	10.352	7,13
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.796	1,34	1.977	1,36
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.223	0,59	1.180	0,81
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	0	0,00	216	0,15
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	0	0,00	639	0,44
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.527	0,73	1.605	1,11
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	2.718	1,30	1.777	1,22
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	887	0,42	915	0,63
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	2.160	1,03	1.192	0,82
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	3.287	1,57	1.958	1,35
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.356	0,65	1.314	0,90
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	4.564	2,18	2.007	1,38
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	2.633	1,26	2.219	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	7.860	3,76	4.393	3,02
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	2.974	1,42	1.561	1,07
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	704	0,34	807	0,56
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	13.272	6,35	9.897	6,81
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.183	1,04	2.272	1,56
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.161	1,03	1.651	1,14
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	2.640	1,26	1.430	0,98
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	15.311	7,33	11.820	8,14
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	0	0,00	1.623	1,12
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.870	1,37	2.342	1,61
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.096	1,00	2.310	1,59
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	999	0,48	914	0,63
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	18.451	8,83	7.133	4,91
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	3.481	1,67	2.538	1,75
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.502	0,72	326	0,22
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	2.001	0,96	1.726	1,19
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	1.087	0,52	882	0,61
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	352	0,17	362	0,25
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	576	0,28	406	0,28
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.718	0,82	876	0,60
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.425	0,68	1.448	1,00
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	2.876	1,38	2.471	1,70
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	2.205	1,05	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.901	1,39	1.764	1,21
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.680	0,80	1.490	1,03
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	2.050	0,98	1.155	0,80
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	3.245	1,55	0	0,00
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	2.679	1,28	1.827	1,26
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.807	0,86	1.683	1,16
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	0	0,00	351	0,24
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	0	0,00	351	0,24
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.664	0,80	1.669	1,15
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	0	0,00	1.062	0,73
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	927	0,44	818	0,56
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	1.386	0,66	1.115	0,77
TOTAL RV COTIZADA		186.731	89,36	130.202	89,65
TOTAL RENTA VARIABLE		186.731	89,36	130.202	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		186.731	89,36	130.202	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		206.190	98,67	141.271	97,27

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.