

## RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 1405

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/04/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) más del 75% de su exposición total en renta variable y de ella, al menos, el 90% será de emisores y compañías cotizadas en el mercado continuo español y el resto de otros países de la OCDE, especialmente del área euro. La renta variable será de compañías de cualquier sector, tanto de alta como de media o baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar el 25% de la exposición total en baja calidad crediticia).

#### 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)	3,91	2,97	3,91	3,04

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	34.890,68	40.830,77	1.494,00	1.657,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.045,43	1.498,95	185,00	224,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	25.020	27.041	27.200	26.793
CLASE CARTERA	EUR	824	1.082	1.109	14.930

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	717,1033	662,2592	539,3450	551,4104
CLASE CARTERA	EUR	788,6147	721,8114	577,3574	579,7430

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,28	0,57	7,67	6,58	-0,71	22,79	-2,19	13,19	9,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,79	30-04-2024	-1,79	30-04-2024	-4,74	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,56	30-05-2024	1,56	30-05-2024	4,53	09-03-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,97	12,68	11,18	11,54	10,58	12,90	18,40	15,35	11,72
<b>Ibex-35</b>	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
<b>INDICE</b>	13,03	14,30	11,59	12,17	12,07	13,94	21,03	16,12	12,32
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,71	13,71	13,75	13,63	13,84	13,63	14,12	14,92	9,25

(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.

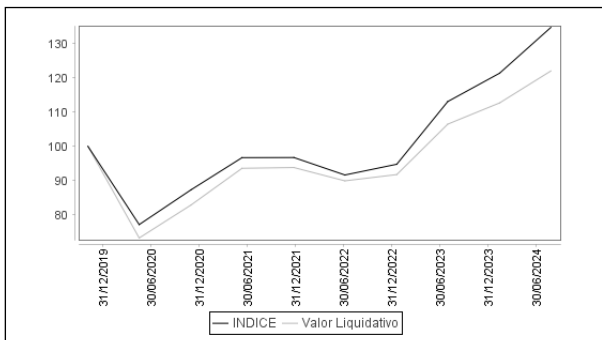
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,61	0,61	0,60	0,62	2,43	2,46	2,47	2,43

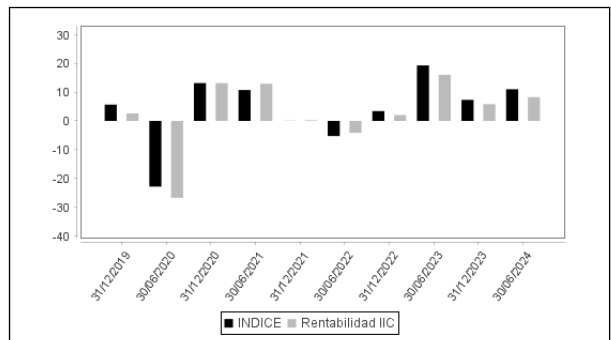
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9,26	1,02	8,16	7,07	-0,26	25,02	-0,41	15,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	30-04-2024	-1,79	30-04-2024	-4,74	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,56	30-05-2024	1,56	30-05-2024	4,54	09-03-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,97	12,68	11,18	11,55	10,58	12,90	18,40	15,35	
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	13,03	14,30	11,59	12,17	12,07	13,94	21,03	16,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,58	13,58	13,62	13,69	13,76	13,69	14,77	16,26	

(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.

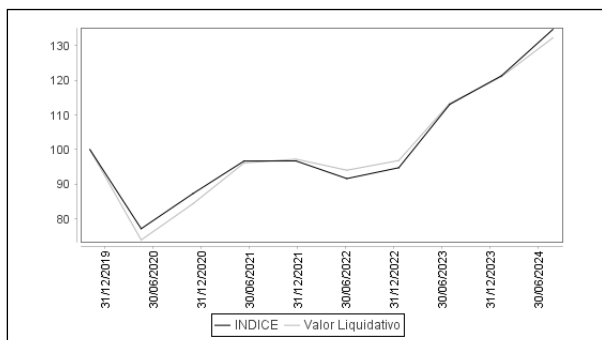
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,16	0,16	0,15	0,16	0,63	0,66	0,67	0,52

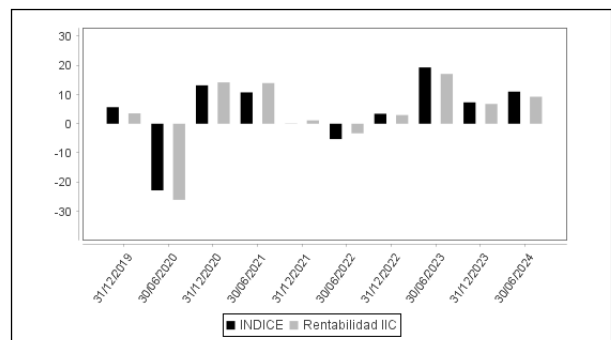
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.356	98,11	27.788	98,81
* Cartera interior	24.146	93,43	26.588	94,54
* Cartera exterior	1.210	4,68	1.201	4,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	0,97	166	0,59
(+/-) RESTO	238	0,92	168	0,60
TOTAL PATRIMONIO	25.845	100,00 %	28.123	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)	28.123	31.180	28.123	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,38	-16,12	-16,38	-8,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,81	5,79	7,81	-90,14
(+) Rendimientos de gestión	9,02	7,02	9,02	-42,31
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-12,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,06	0,03	-46,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,98	6,95	8,98	16,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,23	-1,21	-47,83
- Comisión de gestión	-1,09	-1,11	-1,09	-11,63
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-11,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	40,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-44,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-20,31
(+) 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)	25.845	28.123	25.845	

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



### 3. Inversiones financieras

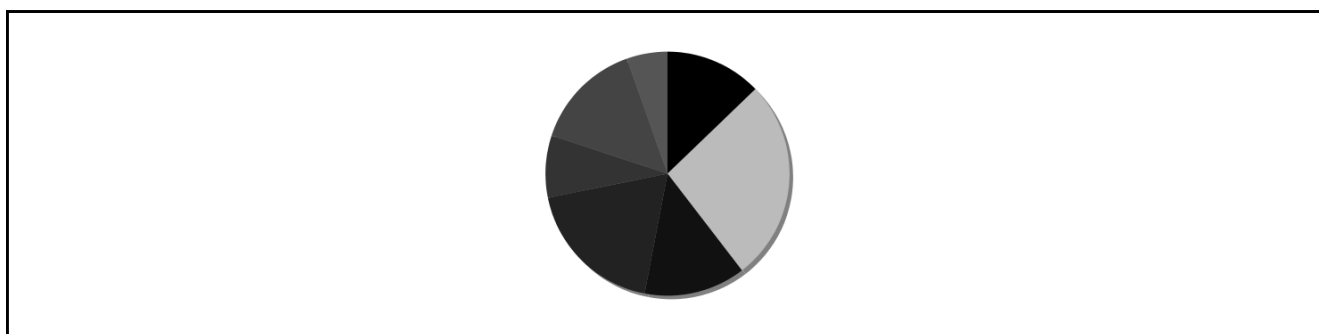
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	598	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	598	2,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23.547	91,11	26.588	94,54
TOTAL RENTA VARIABLE	23.547	91,11	26.588	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.146	93,43	26.588	94,54
TOTAL RV COTIZADA	1.210	4,68	1.201	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.210	4,68	1.201	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.210	4,68	1.201	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.356	98,11	27.788	98,81

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 57.332.003,00 euros, suponiendo un 215,49% 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 56.742.577,43 euros, suponiendo un 213,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 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 periodo, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

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

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

Rural Renta Variable España FI cierra el semestre con un nivel de exposición a renta variable del 95,8%, algo por debajo del 98,8% con el que cerró el periodo anterior. Este menor nivel de inversión se debe principalmente a la toma de beneficios que se ha realizado en algunos valores, motivado por el buen comportamiento que han tenido en el semestre. Por ese motivo y con el fin de generar liquidez, se ha ido reduciendo la exposición a algunas de las compañías con mejor comportamiento e incrementado el peso en otras que se habían quedado algo más rezagadas, por ejemplo en el sector de servicios públicos, el cual ha estado muy penalizado por ser uno de los más afectados por el entorno de tipos de interés en el que nos encontramos. Asimismo, se ha incrementado el peso en el sector de consumo no cíclico, tras acudir a la salida a bolsa de la compañía Puig. Por el lado contrario, hemos reducido el peso en el sector salud, materiales y ligeramente en el sector inmobiliario y financiero. La cartera presenta un alto grado de diversificación, con 46 compañías pertenecientes tanto al Ibex-35 como al mercado continuo. Se trata de una cartera diversificada entre compañías de crecimiento y valor, con un buen potencial de revalorización y que creemos que se adaptará bien a la situación actual del mercado. Los sectores con más peso son el financiero, servicios públicos, industrial y consumo discrecional.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Ibex 35 Total Return (incluye dividendos). 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 efecto informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo ha sido del 11,01%. La rentabilidad de Rural Renta Variable España FI fue del 8,28% en el semestre en clase estándar y del 9,26% en la clase cartera. El active share del fondo es del 29,1%, el tracking error es el 5,64% y el coeficiente de correlación del 0,90.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 25.020 miles de euros, un 7,47% inferior respecto a finales de diciembre. La clase cartera se sitúa en 824 miles de euros, un 23,8% inferior. El número de participes en la clase estándar decreció un 9,8% en el periodo, hasta los 1.494. En la clase cartera, el número de participes disminuyó un 17,4%, hasta los 185. Rural Renta Variable España FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase

cartera de 788,6147 euros, lo que implica una rentabilidad del 9,26%. El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 717,1033 euros, lo que implica una rentabilidad del 8,28%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,56% en ambas clases, mientras que la rentabilidad mínima fue del -1,79% en las dos clases. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,21% para la clase estándar y del 0,32% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,91%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,65% en el periodo, inferior a la de Rural Renta Variable España 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, hemos reforzado la posición en Acciona Energías Renovables e incorporado Solaria a la cartera. Ambas compañías del sector de servicios públicos, han estado muy penalizadas por el entorno de tipos de interés altos y creemos que gran parte del escenario negativo del sector ya habría sido puesto en precio. En ese sentido, creemos que un catalizador importante para ambas compañías podría ser el nuevo entorno económico con una relajación de la política monetaria, unido a unas valoraciones atractivas que han comenzado a atraer el interés de grandes fondos de inversión, reactivándose el mercado de M&A. Por otro lado, hemos acudido a la salida bolsa de Puig, una empresa española que nos gusta por su calidad y que se encuentra entre las principales líderes a nivel mundial en la fabricación de fragancias y productos de cuidado personal, con marcas de prestigio como Carolina Herrera, Rabanne o Jean Paul Gaultier entre muchas otras.

Con el fin de generar liquidez y reducir riesgo tras el buen comportamiento que han tenido muchas de las compañías de la cartera, se ha bajado el peso en el sector salud, vendiendo parte de la posición en Rovi y Almirall. También se ha bajado peso en el sector inmobiliario. A pesar de seguir lastrado por el entorno actual de altos tipos de interés, algunas compañías lo han hecho muy bien, como es el caso de Aedas o Neinor, por lo que hemos aprovechado para reducir ligeramente la posición. Asimismo, hemos reducido ligeramente el peso en Merlin, la cual habíamos incrementado en el último trimestre del año pasado cuando el valor estaba muy castigado y cotizaba cerca de sus mínimos históricos. La acción se ha revalorizado fuertemente desde entonces ante las perspectivas de un entorno de tipos más favorable para su negocio y una mejora en las expectativas de crecimiento de la compañía por su exposición al negocio de centros de datos. De forma adicional, hemos vendido parcialmente algunos valores del sector financiero, tras el buen comportamiento que siguen mostrando por la prolongación de una política monetaria restrictiva más allá de lo inicialmente esperado por el mercado, con el consiguiente efecto positivo en sus cuentas de resultados. Este hecho junto a la OPA que lanzaba BBVA sobre Sabadell, impulsaba al sector y hacía que fuera uno de los principales contribuidores del semestre. En este sentido, hemos realizado ventas parciales en algunos bancos como CaixaBank, BBVA, Santander o Bankinter. Por último, hemos vendido el total de la posición en Unicaja, Grifols y Vidrala. En el caso de ésta, con la idea de tomar beneficios tras alcanzar máximos históricos y las dudas que empezaban a surgir en el sector en cuanto a la demanda de vidrio y capacidad instalada, considerando por tanto otras oportunidades más interesantes donde encontrar valor.

Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido Inditex (19,6%, con un peso medio del 9,4%), Santander (16,9%, con peso medio del 9,5%), CaixaBank (44,2%, con peso medio del 4,3%), BBVA (17,9%, con peso medio del 8,1%), Sabadell (65,2%, con peso medio del 1,9%) y Telefónica (16,3%, con un peso medio del 3,8%). Por el contrario, las compañías que han restado rentabilidad en el semestre han sido Grifols (-49% en el caso de la clase A y -46% en la clase B, con un peso medio del 0,4% y 0,5% respectivamente), Cellnex (-14,8%, con peso medio del 4,6%), Acciona Energías Renovables (-29,9%, con peso medio del 0,8%), Arcelormittal (-15,9%, con peso medio del 1,4%) y Acciona (-17,3%, con peso medio del 1%). A nivel sectorial los que mejor comportamiento han tenido han sido bancos, consumo discrecional, industriales y energía. Por el contrario, los peores han sido salud, servicios públicos, telecomunicaciones y materiales. .

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. 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, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

### 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 durante el semestre, ha sido del 11,97% en ambas clases frente al 13,03% 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 13,58% para la clase cartera y 13,71% para la clase estándar. 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 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE 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 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.

En este sentido, creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, especialmente en la española debido a unos niveles

de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Asimismo, el sector financiero, muy presente en el Ibex 35, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. Además de este sector, algunos otros que cuentan con mayor peso en el mercado español han estado muy penalizados por el entorno de tipos de interés elevados, como el de las renovables o servicios públicos, que podrían encontrarse con un escenario más favorable con el fin de las políticas restrictivas de los bancos centrales.

En base a este escenario seguiremos manteniendo una cartera diversificada en Rural Renta Variable España FI, centrada en compañías de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Principalmente favorecemos la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado, siguiendo con especial atención a aquellas que se puedan beneficiar del punto de inflexión en la política monetaria.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	598	2,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		598	2,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		598	2,32	0	0,00
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	235	0,91	379	1,35
ES0105066007 - Ac.Celnex Telecom S.A.	EUR	1.102	4,26	1.347	4,79
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	435	1,68	478	1,70
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	186	0,72	185	0,66
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	591	2,29	516	1,83
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	467	1,81	479	1,70
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.212	4,69	1.311	4,66
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	250	0,97	302	1,07
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	247	0,96	277	0,99
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	334	1,29	400	1,42
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	194	0,75	141	0,50
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	452	1,75	430	1,53
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.969	7,62	2.153	7,66
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	254	0,98	317	1,13
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.156	4,47	1.286	4,57
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	218	0,84	216	0,77
GB00BDCPN049 - Ac.Coca Cola European Partn	EUR	240	0,93	211	0,75
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	173	0,67	181	0,64
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	566	2,19	596	2,12
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	156	0,60	151	0,54
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	261	1,01	213	0,76
ES0105223004 - Ac.Gestamp Automocion SA	EUR	129	0,50	163	0,58
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	0	0,00	386	1,37
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	0	0,00	458	1,63
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	95	0,37	238	0,85
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.519	9,75	2.800	9,96
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	239	0,92	288	1,02
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.495	9,65	2.733	9,72
ES0105460008 - Linea Directa Aseguradora SA	EUR	144	0,56	106	0,38
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	245	0,95	227	0,81
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	198	0,77	214	0,76
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	356	1,38	435	1,55
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	104	0,40	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.037	4,01	1.189	4,23
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	353	1,37	303	1,08
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	576	2,23	467	1,66
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.295	8,88	2.683	9,54
ES0165386014 - Ac.Solaria Energia y Medio Ambiente	EUR	139	0,54	0	0,00
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	324	1,25	307	1,09
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.005	3,89	897	3,19
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	198	0,76	213	0,76
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	0	0,00	216	0,77
ES0183746314 - Ac.Vidrala	EUR	0	0,00	345	1,23
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	400	1,55	348	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		23.547	91,11	26.588	94,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		23.547	91,11	26.588	94,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		24.146	93,43	26.588	94,54
NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE	EUR	1.210	4,68	1.201	4,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.210	4,68	1.201	4,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.210	4,68	1.201	4,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.210	4,68	1.201	4,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.356	98,11	27.788	98,81

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.