

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 (net return) (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 15% de la exposición en renta variable de los principales emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pero no titulaciones). En cuanto a la renta fija, será emitida y cotizada en los países de la OCDE y las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,17	0,04	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,95	3,28	3,95	2,71

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	497.220,98	498.124,06
Nº de Partícipes	16.853	16.009
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	389.232	782,8153
2023	384.405	771,7050
2022	356.254	727,4667
2021	435.875	768,9054

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	0,28	1,15	2,82	-0,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	14-06-2024	-0,22	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-05-2024	0,21	24-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,49	1,53	1,44	1,62	1,87				
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54				
INDICE	1,29	1,36	1,20	1,23	1,48				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06							

(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.

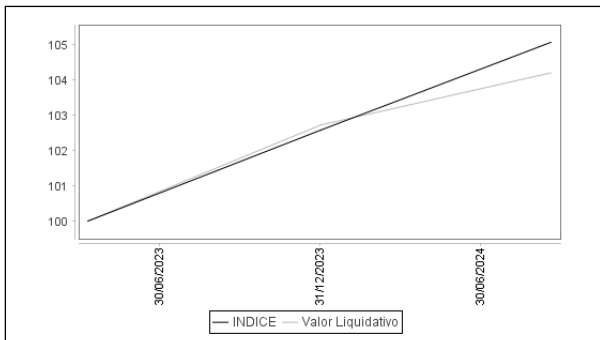
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,97	0,96

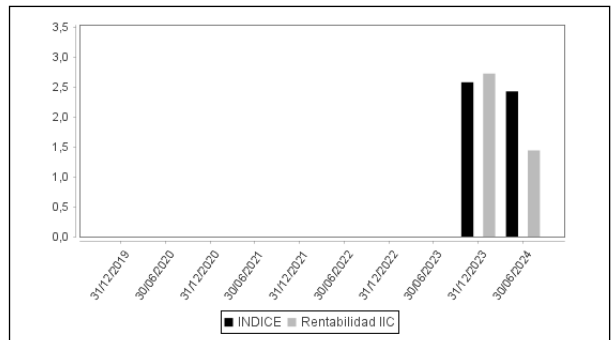
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.546.789	60.152	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.410.119	324.212	3,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	386.491	99,30	378.215	98,39
* Cartera interior	156.977	40,33	152.184	39,59
* Cartera exterior	225.075	57,83	223.428	58,12
* Intereses de la cartera de inversión	4.413	1,13	2.603	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	26	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.217	0,57	5.953	1,55
(+/-) RESTO	524	0,13	236	0,06
TOTAL PATRIMONIO	389.232	100,00 %	384.405	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	384.405	362.739	384.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,20	3,12	-0,20	-106,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,74	1,45	-12.769,87
(+) Rendimientos de gestión	1,95	3,23	1,95	-13.064,57
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-14,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	2,49	0,93	-60,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	0,36	0,60	73,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,11	-0,06	-35,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	0,48	0,46	2,56
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-13.031,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	294,70
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	4,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	288,65
(+) 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)	389.232	384.405	389.232	

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

3. Inversiones financieras

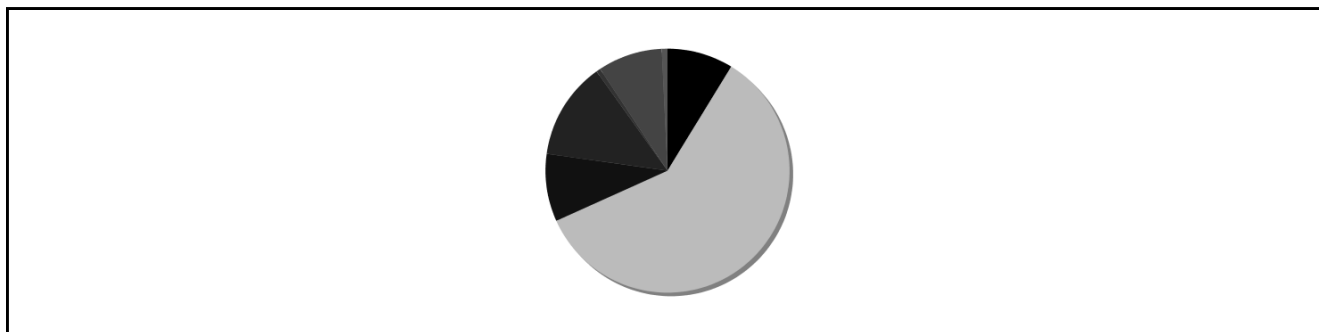
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	138.698	35,63	139.192	36,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.957	0,50	191	0,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.936	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	145.591	37,40	139.383	36,26
TOTAL RV COTIZADA	5.500	1,41	8.470	2,20
TOTAL RENTA VARIABLE	5.500	1,41	8.470	2,20
TOTAL IIC	5.886	1,51	4.330	1,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	156.977	40,33	152.184	39,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	166.663	42,82	170.513	44,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	986	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	167.649	43,07	170.513	44,36
TOTAL RV COTIZADA	28.512	7,33	26.171	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE	28.512	7,33	26.171	6,81
TOTAL IIC	28.914	7,43	26.744	6,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	225.075	57,83	223.428	58,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382.053	98,16	375.612	97,71

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

S.L.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.287.466.697,00 euros, suponiendo un 328,86% 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 1.304.835.435,05 euros, suponiendo un 333,29% 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 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% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

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

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

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

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los

tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibex 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus provisiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo no ha habido decisiones generales de inversión de calado que hayan afectado a la estructura principal de la cartera del fondo. Los porcentajes de inversión siguen siendo similares; así, la renta fija pesa a cierre del periodo un 84,5% aproximadamente (frente al 85,8% del periodo anterior). Lo que sí que ha cambiado ligeramente es que hemos reducido marginalmente el peso de la deuda a favor del crédito. En concreto, la deuda pesa un 65% (frente al 67% anterior) y el crédito o renta fija privada un 19,2% (frente al 18% anterior). En cualquier caso lo destacable aquí es que la deuda sigue siendo el principal activo del fondo. Dentro de la deuda la principal posición sigue siendo la deuda Española y de Comunidades Autónomas pero también hay posición en deuda de la Unión Europea, de entidades supranacionales europeas, deuda alemana, belga o italiana, entre otras. Es decir, está diversificada geográficamente. En cuanto a la renta fija privada, la mayor parte sigue siendo de grado de inversión, mientras que el high yield supone un 9% aproximadamente. Dentro de este 9% hemos vuelto a dar entrada a instrumentos financieros de corto plazo, los pagarés, que nos aportan una rentabilidad interesante asumiendo poco riesgo de duración (y poco de riesgo de crédito al estar muy acotado el peso de dichos instrumentos sobre el fondo).

Con todo ello, la TIR de la cartera de la renta fija es del 3,56% (3,42% periodo anterior) y la duración es de 1,7 años (frente a 1,8 años del periodo anterior). En definitiva, entre los movimientos inherentes del mercado más el incremento del crédito que hemos hecho, hemos sido capaces de incrementar ligeramente la Tir del fondo a la par que hemos reducido la duración.

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

ni en sus ratings ni en sus perspectivas.

En cuanto a la cartera de renta variable, minoritaria en Rural Mixto 15, FI, el peso de dicho activo asciende al 12,3%, frente al 12% del periodo anterior. Es decir, los niveles de riesgo se mantienen similares. Esta cartera sigue conformada tanto por valores cotizados españoles como europeos, así como a través de otras IICs, donde este periodo hemos dado entrada a algún nuevo vehículo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 2,51%.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,26% terminando el período en 389.232 (miles de euros) y el número de participes ha subido un 5,27% acabando el semestre en 16.853. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%. Rural Mixto 15 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 782,8153 euros, lo que supone una rentabilidad del 1,44%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,95%.

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 1,76% en el periodo, superior a la obtenida por Rural Mixto 25, FI.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable hemos incorporado a RWE, EDPR, Orange, Cellnex y Teleperformance. En el caso de RWE y EDPR consideramos que se trata de un buen momento para incrementar paulatinamente la exposición a empresas con fuerte presencia de activos renovables. Unos tipos de interés a la baja, unas valoraciones deprimidas y unos precios eléctricos que empiezan a repuntar nos hacen ser moderadamente positivos desde estos niveles con este tipo de compañías. De forma parecida podemos hablar de Cellnex, donde creemos que el entorno de tipos, unido a un desapalancamiento de su balance, favorecerá la cotización de la acción en los próximos trimestres. En Orange aprovechamos la situación política francesa, que provocó caídas fuertes en los grandes valores franceses del índice CAC 40. Creemos que a medio plazo son oportunidades de compra como pocas veces aparecen, teniendo en cuenta que estas compañías tienen gran parte de sus ingresos más allá de las fronteras francesas. También hemos acudido a la salida a bolsa de la empresa de colonias y cosmética Puig Brands, con una pequeña inversión.

A nivel de inversión en otras IIC's, se ha procedido a dar entrada a una nueva posición en el fondo de renta variable EDM International Strategy.y en Rreto Magnum Sicav.

En cuanto a las desinversiones, hemos reducido la posición en Ortiz Properties Socimi y totalmente en Telefónica, Hermes, Cir, Daimler Truck, IAG, Grifols y Oryzon. Estas ventas obedecen a casuísticas variadas, desde pérdida de confianza en el equipo directivo (Grifols) hasta reducción del precio objetivo debido al buen desempeño de la acción (Hermes), entre otras razones.

En renta fija, comenzando por la deuda pública, hemos invertido un 3% del patrimonio del fondo en deuda italiana vencimiento 2025. También relevante ha sido una inversión del 4% del fondo en letras de la Unión Europea vencimiento noviembre del 2024 con una TIR por encima del 3,7%. El fondo también ha invertido durante el periodo en deuda de la Junta de Andalucía, ICO o Canal de Isabel II, entre otros emisores. En crédito, lo más relevante es que hemos vuelto a invertir, en un pequeño porcentaje, en pagarés. Por ejemplo, hemos comprado pagarés de Ecoener, Barcelo o Cie Automotive, con tires superiores al 4% en todos los casos. En cuanto a las ventas de renta fija, más allá de las propias amortizaciones del periodo, destacar que hemos vendido la pequeña posición que teníamos en deuda de Grifols, debido a la pérdida de confianza en el equipo directivo.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido ASML (+42% para un peso medio de 0,65%), Sap (+37,5% para un peso medio de 0,6%), Unicredit (+48% para un peso medio del 0,28%) y la IIC Intermoney Variable Euro (+11,31% para un peso medio del 1,05%). En ASML destacar que se trata de una de las compañías más beneficiadas por

el boom de la producción de semiconductores al calor de la Inteligencia Artificial. Las máquinas litográficas de ASML tienen una posición de oligopolio, y si hablamos de los chips más pequeños hablaríamos de prácticamente un monopolio. No creemos que su competencia pueda acercarse tecnológicamente hablando a ASML en los próximos años. De SAP destacar la aceleración que está teniendo en sus ingresos así como la expansión de márgenes. Unicredit ha sido uno de los bancos que mejor comportamiento ha demostrado en los últimos trimestres. Un Rote del 15% y una excelente remuneración al accionista nos hacen seguir siendo positivos con el valor. Dentro de los instrumentos de renta fija destacar el rendimiento que han tenido los activos de crédito high yield. Así, por ejemplo, la IIC que tenemos en cartera Candriam Bond High Yield se revalorizó un 3% en el semestre para un peso medio del 4,6%.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar como uno de los mayores detractores de rentabilidad a Vinci (-11% para un peso medio del 0,27%). Gran parte de la caída obedece a la situación compleja política vista en Francia a finales del semestre, con una dificultad para gobernar evidente. Es importante destacar que las grandes compañías francesas tienen unas ventas muy diversificadas geográficamente por lo que creemos que hay una oportunidad de inversión en algunos valores franceses. Bayer también destacó negativamente, con una caída del 21% para un peso medio del 0,14%. Sus pasivos legales derivados de su producto glifosato entendemos que aún todavía sigue pesando en el valor. EDP Renovables fue otra de las compañías que drenaron rentabilidad al fondo. En concreto, la cotización se resintió un 28% para un peso medio del 0,13%. Las empresas de renovables se han visto muy penalizadas por unos precios eléctricos deprimidos y por el entorno de tipos de interés aun elevados. Creemos que estos aspectos van a darse la vuelta en el medio plazo y que EDP Renovables es una de las mejores compañías del sector. En renta fija, en general, las posiciones que tenemos han arrojado un rendimiento positivo. Una de las pocas excepciones ha sido la pequeña posición que vendimos durante el periodo en deuda de Grifols. Esta posición en el semestre, hasta el momento de su venta, cayó un 2% aproximadamente para un peso medio del 0,07%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 8,97%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servion al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,01%.

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, ha sido del 1,49%, frente al 1,29% 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 del fondo a 30 de junio es del 1,06%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un

riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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 visible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

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

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas.

Creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, debido a unos niveles de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Además, el sector financiero, muy presente en los índices europeos, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. También nos gusta la bolsa de EE.UU., a pesar de contar con valoraciones algo más ajustadas, por encima de sus medias históricas. En nuestra opinión, la Inteligencia Artificial es un verdadero catalizador para el mercado en general, y para muchas compañías tecnológicas en particular. En este sector, son las compañías de EE.UU. las más avanzadas tecnológicamente hablando y las que están mejor preparadas para capturar el crecimiento que tenemos por delante. Además de este catalizador, mencionar que las grandes compañías tecnológicas suelen tener balances más solventes y saneados, lo que nos hace sentir cómodos. En definitiva, creemos que la prima de la bolsa de EE.UU. está justificada y que este aspecto no va a modificarse significativamente en el corto plazo.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, sobre todo una vez que las subidas de tipos de interés ya han comenzado a bajar en Europa, lo que debería favorecer el comportamiento de la renta fija (activo predominante en cartera) desde estos niveles. Como siempre, mantendremos inversiones muy diversificadas, siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.456	0,63	2.459	0,64
ES000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	2.945	0,76	0	0,00
ES000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.413	0,36	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	14.917	3,88
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	13.297	3,42	13.452	3,50
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.447	3,45	13.567	3,53
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	3.240	0,83	3.253	0,85
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.829	3,04	11.950	3,11
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	882	0,23	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	5.539	1,42	0	0,00
ES00001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	10.188	2,62	10.405	2,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		65.237	16,76	70.002	18,21
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	15.020	3,86	0	0,00
ES0001353368 - Comunidad Navarra 3,95% 140224	EUR	0	0,00	2.997	0,78
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	11.896	3,06	11.922	3,10
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	7.997	2,08
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	2.938	0,75	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	7.177	1,87
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	0	0,00	4.989	1,30
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	12.579	3,23	12.594	3,28
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	9.666	2,48	0	0,00
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	2.955	0,76	2.905	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55.054	14,14	50.581	13,16
XS2620201421 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 4,125% 100526	EUR	2.005	0,52	2.011	0,52
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.487	2,44	9.566	2,49
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.465	0,38	1.469	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.957	3,33	13.046	3,39
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	199	0,05
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.958	0,76	2.916	0,76
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.492	0,64	2.449	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.450	1,40	5.564	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138.698	35,63	139.192	36,21
ES0505047896 - Pagare Barcelo 160924	EUR	493	0,13	0	0,00
ES050548166 - Pagare Ecoener 241024	EUR	1.464	0,38	0	0,00
ES0573365360 - Pagare Renta Corporacion 280624	EUR	0	0,00	191	0,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.957	0,50	191	0,05
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.936	1,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.936	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		145.591	37,40	139.383	36,26
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	456	0,12	0	0,00
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	0	0,00	267	0,07
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	701	0,18	617	0,16
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	364	0,09	418	0,11
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	122	0,03	107	0,03
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	0	0,00	1.582	0,41
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	909	0,23	890	0,23
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	927	0,24	789	0,21
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	7	0,00	90	0,02
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	240	0,06	165	0,04
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	209	0,05	0	0,00
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	450	0,12	331	0,09
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	866	0,22	756	0,20
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	1.767	0,46
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	250	0,06	690	0,18
TOTAL RV COTIZADA		5.500	1,41	8.470	2,20
TOTAL RENTA VARIABLE		5.500	1,41	8.470	2,20
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	3.801	0,98	4.330	1,13
ES0182790032 - Ac.Rreto Magnum Sicav SA	EUR	2.085	0,54	0	0,00
TOTAL IIC		5.886	1,51	4.330	1,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		156.977	40,33	152.184	39,59
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	9.003	2,31	9.122	2,37
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	4.969	1,28	4.964	1,29
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	10.947	2,81	11.289	2,94
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.362	3,69	14.263	3,71
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	2.959	0,76	3.044	0,79
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.470	0,63	2.502	0,65
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.655	1,71	6.706	1,74
XS1673096829 - Landwirtschaft Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.712	1,21	4.755	1,24
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.880	0,48	1.854	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57.955	14,89	58.499	15,22
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	39.393	10,12	39.063	10,16
IT0005575482 - Buoni Ordinari Tesoro 131224	EUR	3.880	1,00	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	2.929	0,75	0	0,00
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	4.834	1,24	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	0	0,00	2.982	0,78
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	6.035	1,55	5.968	1,55
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	2.977	0,76	2.953	0,77
EU000A1U9951 - European Stability M. 0,125% 220424	EUR	0	0,00	4.939	1,28
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	0	0,00	9.915	2,58
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	15.720	4,04	0	0,00
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	0	0,00	15.732	4,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		75.768	19,47	81.552	21,22
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	989	0,25	941	0,24
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	1.554	0,40
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.018	0,52	2.012	0,52
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	6.527	1,68	0	0,00
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	762	0,20	751	0,20
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.969	0,51	1.961	0,51
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	0	0,00	1.858	0,48
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	186	0,05	182	0,05
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	2.942	0,76	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	948	0,24	939	0,24
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.533	0,39	1.524	0,40
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	761	0,20	757	0,20
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	2.009	0,52
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.987	0,51	1.914	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.622	5,30	16.400	4,27
XS2224621347 - Adidas AG 0% 090924	EUR	1.448	0,37	1.450	0,38
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.566	0,40	0	0,00
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	0	0,00	499	0,13
XS2154336338 - Heidelberg Materials Fin 2,5% 091024	EUR	1.478	0,38	1.480	0,38
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	3.889	1,01
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	1.463	0,38	1.466	0,38
FR0012384667 - Publicis Groupe SA 1,625% 161224	EUR	1.464	0,38	1.468	0,38
XS2241090088 - Repsol International Fin 0,125% 051024	EUR	1.444	0,37	1.448	0,38
XS1405775708 - Thermo Fisher Scientific 0,75% 120924	EUR	1.456	0,37	1.458	0,38
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.999	0,51	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	904	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.318	3,16	14.061	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		166.663	42,82	170.513	44,36
XS2822441791 - Pagare CIE Automotive 120924	EUR	986	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		986	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		167.649	43,07	170.513	44,36
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	334	0,09	361	0,09
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.120	0,29	1.112	0,29
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.211	0,31	1.093	0,28
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.247	0,32	1.232	0,32
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.656	0,43	1.702	0,44
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	951	0,24	949	0,25
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.245	0,32	1.161	0,30
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.917	0,75	2.062	0,54
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.166	0,30	1.125	0,29
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	528	0,14	673	0,17
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	442	0,11	504	0,13
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.191	0,31	1.252	0,33
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	0	0,00	220	0,06
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.215	0,31	1.126	0,29
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.009	0,52	1.946	0,51
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	0	0,00	170	0,04
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	588	0,15	0	0,00
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	496	0,13	0	0,00
FR0000052292 - Ac.Hermes	EUR	0	0,00	1.021	0,27
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	947	0,24	1.043	0,27
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	988	0,25	1.086	0,28
FR0000051807 - Ac.Teleperformance	EUR	240	0,06	0	0,00
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	610	0,16	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	2.646	0,68	1.947	0,51
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	1.122	0,29	909	0,24
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	869	0,22	850	0,22
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.183	0,30	840	0,22
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	931	0,24	1.076	0,28
DE000A1ML7J1 - Ac.Vonovia SE	EUR	664	0,17	714	0,19
TOTAL RV COTIZADA		28.512	7,33	26.171	6,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		28.512	7,33	26.171	6,81
LU0847874772 - Edm International Strategy LUXEMBURGO EU	EUR	2.054	0,53	0	0,00
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunity	EUR	1.657	0,43	2.491	0,65
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	18.459	4,74	17.927	4,66
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.186	0,56	2.019	0,53
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	4.558	1,17	4.307	1,12
TOTAL IIC		28.914	7,43	26.744	6,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		225.075	57,83	223.428	58,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382.053	98,16	375.612	97,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	26	0,01	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.