

## RURAL PERFIL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5034

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO      **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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: 08/07/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IICs no armonizadas). La inversión directa o indirecta hasta el 40% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con 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 total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar a ser del 100% 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,26	0,04	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	0,40	1,71	0,02

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	2.125.238,97	2.195.810,15	31.225,00	32.209,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	46.639,09	60.486,02	1.153,00	1.273,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	693.011	686.671	658.115	281.018
CLASE CARTERA	EUR	15.448	19.099	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	326,0863	312,7187	344,3610	325,4120
CLASE CARTERA	EUR	331,2295	315,7663	0,0000	0,0000

(\*)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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,28	1,73	2,50	0,73	-1,05	-9,19	5,82	1,82	-9,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,43	24-05-2023	-0,74	10-03-2023	-3,57	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,51	02-06-2023	0,78	02-02-2023	2,32	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,50	2,82	4,14	4,86	5,28	5,61	3,95	9,13	4,73
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
<b>INDICE</b>	4,04	3,10	4,81	6,86	6,37	6,68	3,75	9,74	4,21
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,83	4,83	4,87	4,94	4,87	4,94	4,18	4,45	3,13

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

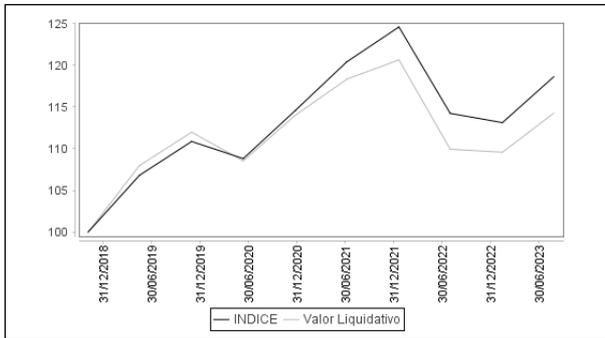
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,47	0,48	0,48	1,91	1,95	1,96	2,01

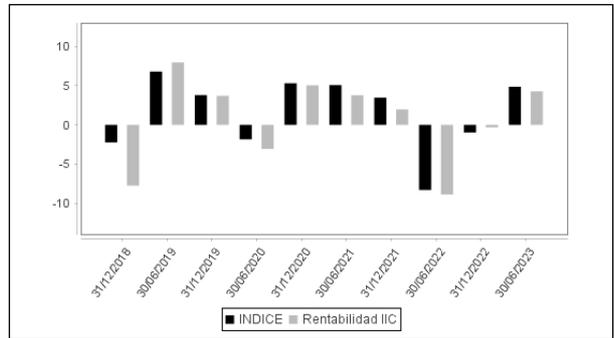
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	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	4,90	2,03	2,81	1,04	-0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	24-05-2023	-0,73	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	02-06-2023	0,78	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,49	2,82	4,14	4,86	5,28				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65				
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78				
INDICE	4,04	3,10	4,81	6,86	6,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	5,28						

(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.

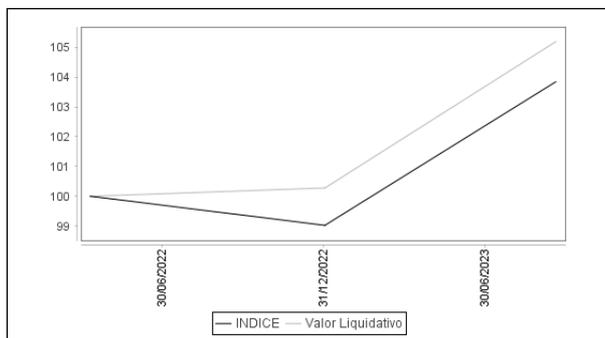
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,18	0,18	0,65			

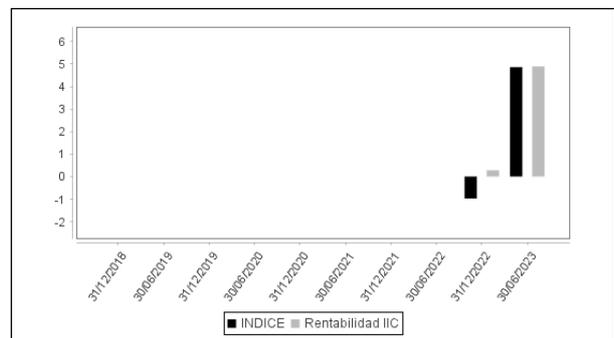
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	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	135.238	4.392	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	6.755.219	298.407	3,96

\*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	700.462	98,87	686.873	97,32
* Cartera interior	141.193	19,93	136.909	19,40
* Cartera exterior	558.047	78,77	549.550	77,87
* Intereses de la cartera de inversión	1.221	0,17	415	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.211	1,30	20.262	2,87
(+/-) RESTO	-1.213	-0,17	-1.365	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	708.460	100,00 %	705.770	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)	705.770	724.262	705.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,81	-2,25	-3,81	66,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,19	-0,31	4,19	2.283,47
(+) Rendimientos de gestión	4,97	0,46	4,97	943,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	115,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,30	0,38	-224,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	0,24	1,18	380,16
± 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	237,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,43	0,57	3,43	488,30
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,02	-53,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,77	-0,78	1.348,44
- Comisión de gestión	-0,73	-0,74	-0,73	-2,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	66,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.289,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	708.460	705.770	708.460	

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

### 3. Inversiones financieras

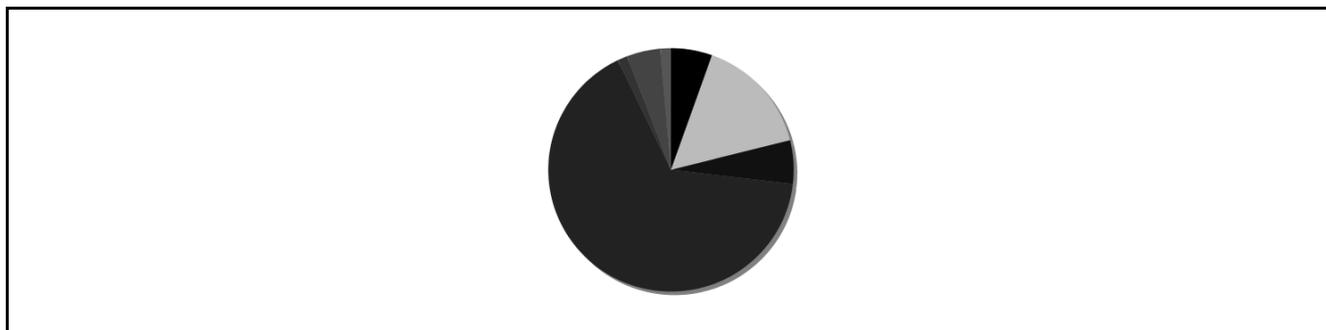
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100.846	14,23	110.954	15,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.931	1,40	10.076	1,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.623	2,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>130.399</b>	<b>18,41</b>	<b>121.030</b>	<b>17,15</b>
TOTAL RV COTIZADA	7.529	1,06	13.083	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	7.529	1,06	13.083	1,85
TOTAL IIC	3.265	0,46	2.796	0,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>141.193</b>	<b>19,93</b>	<b>136.909</b>	<b>19,40</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.896	8,74	57.875	8,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.494	0,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>61.896</b>	<b>8,74</b>	<b>61.369</b>	<b>8,70</b>
TOTAL RV COTIZADA	31.005	4,38	28.816	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE	31.005	4,38	28.816	4,08
TOTAL IIC	465.146	65,66	459.366	65,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>558.047</b>	<b>78,77</b>	<b>549.550</b>	<b>77,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>699.241</b>	<b>98,70</b>	<b>686.459</b>	<b>97,26</b>

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ELEC NOR 020823	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 020823 3800000  Fisica	3.788	Inversión
Total otros subyacentes		3788	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3788</b>	

### 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

	SI	NO
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

No ha habido hechos relevantes

## 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 2.854.484.984,00 euros, suponiendo un 398,86% 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 2.835.175.958,11 euros, suponiendo un 396,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta

podiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025. Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones

mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4%. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 105 puntos básicos, cerca de los 108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (42%), Meta (138%) o Alphabet (36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía el Nikkei japonés, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (14%), el PSI 20 (3,4%), el mercado suizo (5%), al igual que Reino Unido (1%) o el MSCI Emergentes (3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (26,3%), retail (25,8%) y tecnología (25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al

40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. La cartera está compuesta por compañías e IICs que invierten mayoritariamente en empresas de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global, capaces de adaptarse a cualquier entorno económico. A cierre de junio, la renta fija supone el 64% de la cartera, la renta variable un 33% y el resto se encuentra en liquidez. Dentro de la renta fija el 9% se trata de activos high yield mientras que el 55% restante es renta fija con grado de inversión. A nivel geográfico, la renta fija europea pesa un 61% y la global un 3%. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,61 años similar a la del período anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 4,39%. En cuanto a la renta variable, la exposición es del 33,3%, algo por encima del 32% con el que arrancó el año. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 10%, Europa un 8%, la renta variable internacional un 14% y el resto se encuentra en emergentes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 30% del índice MSCI World Total Return EUR, más el 40% del índice Bloomberg Euro Gvt 1-5, más el 15% del índice Bloomberg Pan European Aggregate Corporate 1-3 TR, más el 15% del índice Bloomberg Pan European High Yield Euro TR. 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. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el periodo del 4,94%. La rentabilidad del fondo en su clase cartera fue del 4,90%, mientras que la de la estándar fue del 4,28%.

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

El patrimonio del fondo a cierre del período alcanza 693.011 miles de euros en su clase estándar, un 0,92% superior respecto a finales de año. El patrimonio de la clase cartera se sitúa en 15.448 miles de euros, un 19,12% inferior al cierre anterior. El número de partícipes bajó un 3,06%, hasta los 31.225 en su clase estándar mientras que en la clase cartera desciende hasta los 1.153, un 9,43% inferior al cierre del periodo anterior. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,78% en ambas clases mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,73% para la clase cartera y del -0,74% en la estándar. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,95%, desglosado entre el 0,77% de gastos directos y el 0,18% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,35%, desglosado entre 0,175% de directos y el 0,175% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,71%.

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 4,76% en el periodo, inferior que la rentabilidad obtenida por el fondo en su clase cartera y superior que la de la clase estándar.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre se ha mantenido en gran medida la estructura de la cartera. Como hemos comentado anteriormente, a cierre de junio la renta fija supone el 64% de la cartera, la renta variable un 33%, y el resto se encuentra en liquidez.

Entre las operaciones de renta fija realizadas hemos reducido parcialmente la posición en el fondo Allianz Enhanced Short Term y vendido la totalidad de JP Morgan Euro Government Short Duration, Amundi Euro Short Term Corporate Bond y de ETF Lyxor Green Bond. En la parte de renta fija corporativa, se ha vendido el bono de la inmobiliaria Neinor, al ser recomprado por el emisor a un precio atractivo. Entre las compras realizadas, se ha incrementado la posición en treasury

americano con vencimiento un año en la última parte del semestre dada su atractiva rentabilidad tras la continua subida de tipos llevada por la FED junto con la debilidad del dólar. Por último, por el lado de las compras de deuda corporativa, hemos renovado o invertido en pagarés de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo de compañías como Masmóvil, Aedas, Elecnor y Dominion aprovechando el vencimiento de otros pagarés como Acciona, El Corte Inglés o Meliá. En cuanto a tramos más largos, hemos invertido en el bono de Aedas con vencimiento agosto 2026 y en Sacyr con vencimiento marzo 2026. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (bajando el outlook de positivo a estable) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa). Francia se mantiene con Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch rebajó a finales de abril la calificación de AA a AA- con perspectiva estable. Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva negativa en el caso de la primera y estable en las dos últimas agencias.

En renta variable, hemos vendido el total de la posición en Samsung, Inditex, Meliá, Siemens Energy (en abril, previamente a la publicación del profit warning que realizó a final del semestre), la petrolera Shell, Unicredit y BBVA, tras la fuerte revalorización presentada por todas ellas y considerando que hay oportunidades de inversión más atractivas. Por otro lado, también se ha vendido la totalidad del fondo BNY Mellon Japanese Small Caps Companies. Entre las compras realizadas hemos añadido una nueva posición en el fondo Meridian European Value y en el fabricante de neumáticos Michelin, una compañía de calidad con un posicionamiento de mercado fuerte y resiliente ante una desaceleración de la economía por su tipología de negocio.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, BNP, Candriam, Evli y Fidelity.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destacan los fondos JPM America Equity Fund, subiendo un 17,9% para un peso medio del 2%, Candriam Sustainable Equity World con una subida del 12,7% para un peso medio del 2,4%, JPMorgan Funds US Technology (+47% para un peso medio del 0,8%) y JP Morgam Global Research Enhanced Index que subía un 13,5% para un peso medio del 2,1%. El buen comportamiento de estos fondos viene motivado principalmente por tener compañías del sector tecnológico entre sus principales posiciones en cartera. En la parte negativa, destacaban la caída de Bankinter del 7% para un peso medio del 0,47%, la cervecera Anheuser Busch (-6,7% para un peso medio del 0,34%), tras haber visto caer sus volúmenes de ventas de Bud Light en EEUU de forma significativa tras una polémica publicidad con una "influencer" en redes sociales o el fondo Fidelity Funds Euro Short Term Bond (-0,89% con un peso medio del 1,76%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 65,45%. 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 el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Daimler, Bayer y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo en el semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 3,49% en la clase cartera y de 3,50% en la estándar, frente al 4,04% 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 4,83% para la clase estándar y de 4,66% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Rural Perfil Moderado FI no soporta costes derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, las subidas de los tipos irán teniendo un reflejo en los datos, no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión.

En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo (tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China..), por lo que en renta fija mantendremos cierto posicionamiento defensivo en términos de duración y rating, pero sin perder de vista que el momento actual representa una gran oportunidad en la construcción de carteras; las anomalías vistas en las curvas, especialmente las soberanas, que presentan pendientes planas o negativas permiten la compra de activos con rentabilidades más que atractivas en un plazo corto/medio, que sufrirán en menor medida en episodios de repunte de volatilidad y que se beneficiarán en el momento en que las curvas se distiendan en un posible contexto de bajadas de tipos. En cuanto al crédito, ponderamos la inversión en bonos de emisores con grado de inversión sobre emisiones de alto rendimiento high

yield, que, aunque han tenido un buen comportamiento en la primera mitad del año, no es descartable que sufran ampliaciones de los diferenciales ante un empeoramiento económico y mayor restricción de las condiciones financieras. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación que llevamos a cabo resulta determinante.

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los beneficios por acción de las compañías (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles, lo que vemos como oportunidad de entrar a niveles más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad. Por ello, continuaremos centrando nuestras inversiones en compañías de elevada capitalización así como en fondos que invierten en ellas y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	8.403	1,19	8.464	1,20
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	8.141	1,15	8.191	1,16
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	14.412	2,04
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	9.601	1,36
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	8.746	1,23	8.751	1,24
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	23.993	3,39	24.095	3,41
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	5.195	0,74
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>49.283</b>	<b>6,96</b>	<b>78.709</b>	<b>11,15</b>
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	2.246	0,32	2.229	0,32
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	14.524	2,05	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	9.672	1,37	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.027	0,71	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	0	0,00	4.887	0,69
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	8.776	1,24
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	4.745	0,67	4.685	0,66
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>36.215</b>	<b>5,11</b>	<b>20.577</b>	<b>2,92</b>
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	3.571	0,50	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.571</b>	<b>0,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	11.777	1,66	11.667	1,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.777</b>	<b>1,66</b>	<b>11.667</b>	<b>1,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>100.846</b>	<b>14,23</b>	<b>110.954</b>	<b>15,72</b>
ES0505287567 - Pagare Aedas Homes 070723	EUR	1.695	0,24	0	0,00
ES0505287443 - Pagare Aedas Homes 200123	EUR	0	0,00	2.690	0,38
ES05051136K9 - Pagare El Corte Ingles 170123	EUR	0	0,00	3.694	0,52
ES0505130403 - Pagare Dominion 210723	EUR	797	0,11	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	3.783	0,53	0	0,00
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	0	0,00	3.693	0,52
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	3.656	0,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>9.931</b>	<b>1,40</b>	<b>10.076</b>	<b>1,43</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	19.623	2,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>19.623</b>	<b>2,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>130.399</b>	<b>18,41</b>	<b>121.030</b>	<b>17,15</b>
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.996	0,28	1.967	0,28
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	3.143	0,44	3.499	0,50
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	0	0,00	1.972	0,28
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.390	0,34	2.186	0,31
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	0	0,00	2.982	0,42
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	0	0,00	477	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.529</b>	<b>1,06</b>	<b>13.083</b>	<b>1,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.529</b>	<b>1,06</b>	<b>13.083</b>	<b>1,85</b>
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	3.265	0,46	2.796	0,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.265</b>	<b>0,46</b>	<b>2.796</b>	<b>0,40</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		141.193	19,93	136.909	19,40
IT0003268817 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 010824	EUR	4.794	0,68	4.753	0,67
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.918	0,69	4.933	0,70
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	4.789	0,68	4.770	0,68
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	4.637	0,65	4.647	0,66
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	9.690	1,37
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	4.660	0,66	4.682	0,66
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,50% 150524	USD	0	0,00	4.969	0,70
US9128286Z85 - Us Treasury N/B 1,75% 300624	USD	4.419	0,62	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		28.217	3,98	38.443	5,45
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	9.819	1,39	0	0,00
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,50% 150524	USD	4.901	0,69	0	0,00
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	8.966	1,27	8.947	1,27
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		23.686	3,34	8.947	1,27
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.944	0,27	923	0,13
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.502	0,21	1.478	0,21
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.571	0,36	2.487	0,35
XS232219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	1.691	0,24
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	533	0,08	529	0,07
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	1.191	0,17	1.181	0,17
XS1717591884 - Banco Santander Sa Float 211124	EUR	489	0,07	500	0,07
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.764	0,25	1.695	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.993	1,41	10.485	1,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		61.896	8,74	57.875	8,20
XS2564929466 - Pagare ACCIONA 040123	EUR	0	0,00	1.997	0,28
XS2569429256 - Pagare Melia 200123	EUR	0	0,00	1.497	0,21
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	3.494	0,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		61.896	8,74	61.369	8,70
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	2.177	0,31	2.363	0,33
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.071	0,43	2.017	0,29
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.321	0,19	1.120	0,16
US0378331005 - Ac.Apple	USD	4.125	0,58	2.816	0,40
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.243	0,32	2.163	0,31
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	2.128	0,30	2.030	0,29
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.578	0,36	2.149	0,30
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	114	0,02
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	2.894	0,41	1.237	0,18
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	964	0,14	998	0,14
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.567	0,36	2.168	0,31
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	4.058	0,57	2.912	0,41
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.353	0,19	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	0	0,00	1.961	0,28
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	0	0,00	1.986	0,28
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.525	0,22	1.296	0,18
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	0	0,00	1.486	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		31.005	4,38	28.816	4,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		31.005	4,38	28.816	4,08
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	0	0,00	425	0,06
IE00B4L5Y983 - Ishares Core MSCI WORLD	EUR	3.995	0,56	3.543	0,50
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	11.997	1,69	10.886	1,54
LU0945150927 - Amundi Euro Corp.Short Term Green Bond I	EUR	5.994	0,85	9.530	1,35
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	17.821	2,52	22.645	3,21
LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC	EUR	7.971	1,13	7.185	1,02
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	5.702	0,80	5.503	0,78
IE00BFX4DD70 - Baillie Gifford Worldwide Alpha B EUR A	EUR	4.666	0,66	4.212	0,60
IE00BFLQGF87 - BNY Mellon Global Japan Small Cap EQ EUR	EUR	0	0,00	2.871	0,41
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	19.519	2,76	19.236	2,73
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	7.117	1,00	6.946	0,98
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	16.117	2,27	18.912	2,68
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Short Term I C	EUR	22.546	3,18	22.394	3,17
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	17.857	2,52	17.044	2,41
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	2.020	0,29	0	0,00
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	18.097	2,55	17.817	2,52
AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	6.943	0,98	6.249	0,89
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	12.180	1,72	11.669	1,65
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	4.756	0,67	4.594	0,65
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	19.838	2,80	19.256	2,73
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	12.092	1,71	12.202	1,73
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	2.981	0,42	3.033	0,43
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	14.235	2,01	14.077	1,99
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	0	0,00	6.854	0,97
LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE	EUR	7.774	1,10	0	0,00
LU173444273 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	14.632	2,07	14.785	2,09
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	0	0,00	6.068	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	9.746	1,38	4.884	0,69
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	15.568	2,20	13.715	1,94
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	16.390	2,31	15.756	2,23
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	13.018	1,84	14.939	2,12
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Technology I A	USD	6.608	0,93	4.580	0,65
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	2.982	0,42	0	0,00
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	4.319	0,61	4.365	0,62
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	10.927	1,54	9.787	1,39
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	5.686	0,80	5.187	0,73
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	19.407	2,74	19.252	2,73
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.284	0,46	3.139	0,44
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	16.426	2,32	16.300	2,31
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	0	0,00	8.963	1,27
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	9.121	1,29	0	0,00
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "B" (EUR)	EUR	9.003	1,27	8.269	1,17
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	22.319	3,15	22.100	3,13
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	19.380	2,74	19.087	2,70
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	10.721	1,51	8.969	1,27
LU1849560989 - Threadneedle European CB 2E EUR	EUR	4.745	0,67	4.639	0,66
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	3.812	0,54	3.228	0,46
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	4.833	0,68	4.267	0,60
<b>TOTAL IIC</b>		465.146	65,66	459.366	65,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		558.047	78,77	549.550	77,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		699.241	98,70	686.459	97,26

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.