

RURAL PERFIL AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 5035

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.

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: 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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 100% MSCI World EUR. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 30% anual. El Fondo invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o alternativa, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invertirá como máximo el 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable sin predeterminación respecto a los porcentajes de distribución por países (incluido emergentes), emisores, mercados, capitalización o sector económico. El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada, de emisores y mercados de la OCDE y/o emergentes; sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en dichos países. Tampoco existirá predeterminación en cuanto a calidad crediticia pudiendo tener las emisiones alta, media o baja calidad. No obstante, se limitará el porcentaje máximo de activos de baja calidad (inferior a BBB-), al 25% de la exposición total del fondo. No existe predeterminación alguna en cuanto a la duración de la cartera, dependiendo ésta de la evolución de los tipos de interés. El riesgo divisa podrá alcanzar el 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	0,40	1,67	0,03

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	69.342,23	72.753,38	2.219,00	2.314,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	36.113,40	30.787,24	2.756,00	2.849,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	30.002	28.409	29.575	9.109
CLASE CARTERA	EUR	16.402	12.525	24.704	1.075

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	432,6651	390,4830	468,8154	383,5485
CLASE CARTERA	EUR	454,1806	406,8228	481,0647	387,6327

(*)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	0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,80	4,62	5,91	1,91	-1,87	-16,71	22,23	4,60	-16,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	24-05-2023	-2,21	10-03-2023	-8,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,65	02-06-2023	1,70	02-02-2023	6,45	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,21	8,57	11,81	13,08	13,62	15,02	10,11	22,49	11,29
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	11,87	10,19	13,40	18,35	17,37	18,73	11,96	28,96	13,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,23	10,23	10,26	10,43	10,23	10,43	8,71	9,16	6,89

(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.

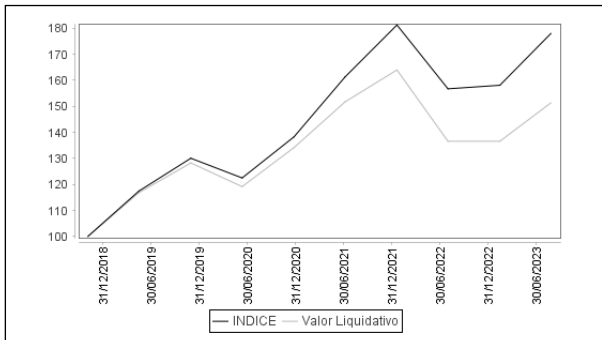
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,33	0,67	0,66	0,69	0,69	2,72	2,72	2,77	2,68

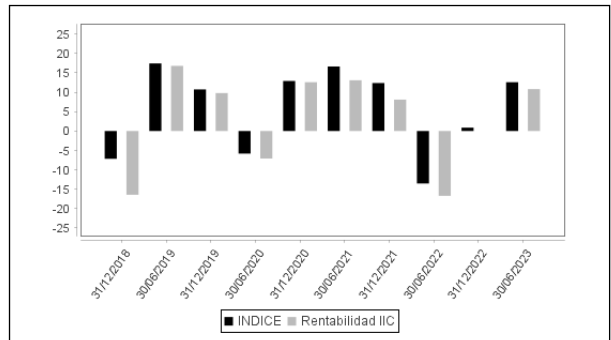
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,64	5,02	6,30	2,30	-1,49	-15,43	24,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	24-05-2023	-2,21	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	02-06-2023	1,71	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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,21	8,57	11,81	13,08	13,62	15,02	10,11		
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57		
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28		
INDICE	11,87	10,19	13,40	18,35	17,37	18,73	11,96		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,96	7,96	8,35	8,63	8,57	8,63	4,77		

(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.

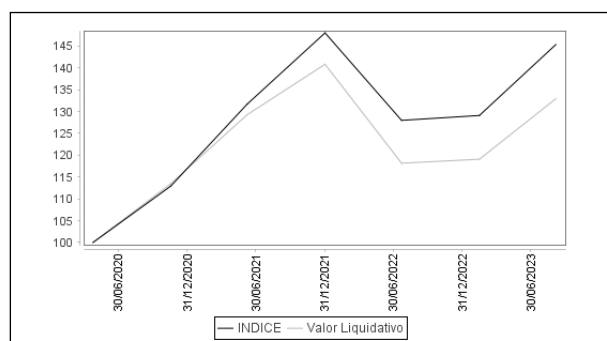
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,29	0,30	0,31	1,20	1,20	1,12	

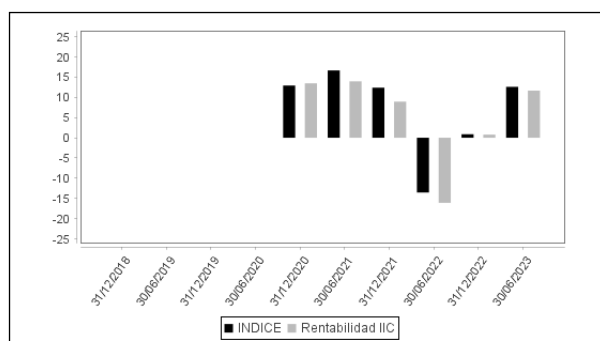
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.284	97,59	39.013	95,31
* Cartera interior	1.800	3,88	1.176	2,87
* Cartera exterior	43.484	93,71	37.837	92,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.170	2,52	1.972	4,82
(+/-) RESTO	-51	-0,11	-50	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	46.404	100,00 %	40.934	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)	40.934	57.223	40.934	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,86	-36,88	1,86	-104,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,30	2,24	10,30	3.034,08
(+) Rendimientos de gestión	11,13	2,99	11,13	1.410,09
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	245,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,01	0,05	387,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,19	0,39	3,19	684,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,91	2,42	7,91	212,65
± Otros resultados	-0,03	0,16	-0,03	-120,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,76	-0,84	1.645,23
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-0,69	-1,82
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-24,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,16
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	1.692,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-21,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-21,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.404	40.934	46.404	

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

3. Inversiones financieras

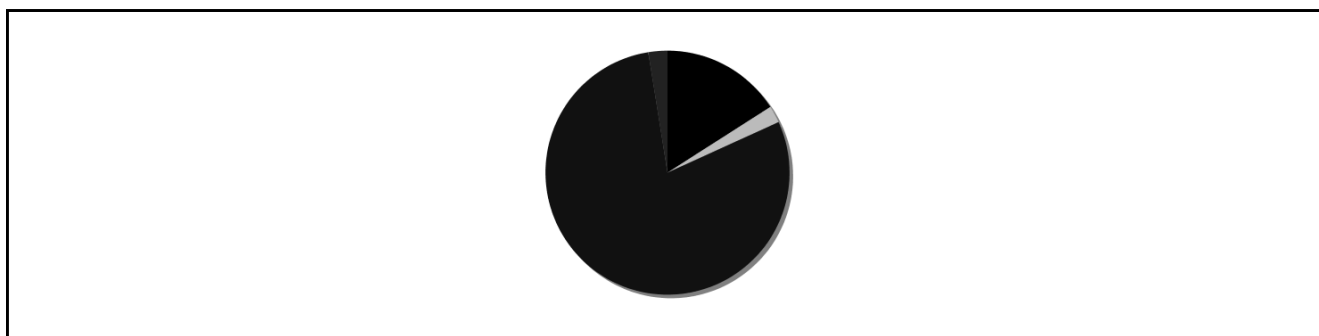
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.044	2,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.044	2,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	756	1,63	1.176	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE	756	1,63	1.176	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.800	3,88	1.176	2,87
TOTAL RV COTIZADA	6.653	14,34	6.153	15,03
TOTAL RENTA VARIABLE	6.653	14,34	6.153	15,03
TOTAL IIC	36.831	79,37	31.684	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.484	93,71	37.837	92,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.284	97,59	39.013	95,31

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

Se comunica que desde el 1 de enero de 2023 inclusive, se ha reducido la comisión de depositaria aplicable pasando a ser el 0,12% anual sobre el patrimonio.

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 192.969.251,00 euros, suponiendo un 428,65% 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 191.945.330,78 euros, suponiendo un 426,38% 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 periodo de referencia de este informe es del 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 pudiera 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 JP Morgan. 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% en la última reunión de junio. 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 Ibx-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 tipología de activos como en su composición geográfica y sectorial. La cartera está compuesta principalmente por compañías e IICs que invierten en empresas de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global, capaces de adaptarse a cualquier entorno económico. La inversión en renta variable asciende al 95% del patrimonio desde el 97% con los que acabó el año. El resto se encuentra en liquidez y/o repo. A nivel geográfico, la renta variable europea supone el 25%, la renta variable de EE.UU. el 34%, la renta variable internacional el 31% y la renta variable emergente el 5%.

Si bien se ha mantenido mayoritariamente la estructura de la cartera, tras la buena evolución de los mercados financieros

se ha ido bajando gradualmente la exposición a renta variable. Por un lado se ha reducido el peso en renta variable europea (desde el 28% que comenzó el año) y ligeramente a renta variable americana (desde el 35% a inicios de 2022). La cartera está formada por activos denominados valor (bancos, materias primas, etc.) así como activos denominados como de crecimiento (el sector tecnológico es un ejemplo), combinando temáticas de inversión menos cíclicas y más defensivas con otras de crecimiento que nos permita estar bien protegidos en el entorno actual en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el índice MSCI World Total Return EUR (con dividendos). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el semestre del 12,58% superior a la de Rural Perfil Audaz, FI (11,64% en su clase cartera y 10,8% en su clase estándar).

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 30.002 miles de euros en su clase estándar, un 5,61% superior respecto a finales de diciembre. En su clase cartera el patrimonio a cierre de periodo es de 16.402 miles de euros, un 30,95% superior respecto a finales del año pasado. El número de participes decreció un 4,11%, hasta los 2.219 en su clase estándar. En la clase cartera el número de participes asciende a 2.756, un 3,26% inferior. Rural Perfil Audaz FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 432,6651 euros en su clase estándar, lo que implica una rentabilidad del 10,8%, y de 454,1806 euros en su clase cartera, siendo la rentabilidad del 11,64%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en la clase cartera ha sido del 1,71% y del 1,7% en la clase estándar mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,21% en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,33% (ratio que se desglosa en un 1,01% de gastos directos y el 0,32% de gastos indirectos) en su clase estándar y del 0,57% en su clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,32% de gastos indirectos y el 0,25% de gastos directos). 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 1,67%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 27,46% en el periodo, superior a la del fondo.

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 inversión en renta variable asciende al 95% del patrimonio siendo el resto liquidez y/o activos temporales de activos.

Entre las operaciones realizadas en el semestre, hemos comprado el ETF MSCI World e incrementado la posición en JPM Emerging Markets, JPM America Equity, Robeco US Premium y Schroder Emerging Markets. Además, hemos añadido dos nuevas posiciones, el fondo Meridian European Value y la compañía francesa de neumáticos Michelin, compañía de calidad con un posicionamiento de mercado fuerte y resiliente ante una desaceleración de la economía por su tipología de negocio. Por el lado de las ventas, hemos reducido ligeramente el peso en Apple, Microsoft, Alphabet, el ETF MSCI World y el fondo JPM Europe Strategic Value aprovechando el buen comportamiento de todos ellos. También hemos vendido la totalidad de la posición en Inditex, Unicredit, Adidas, Shell, Paypal y el fondo Aberdeen North America.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Amundi, Vontobel, Schroder y Seilern en este orden.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, ha destacado el fondo tecnológico JPM US Technology, con una revalorización del 47% para un peso medio del 2,61%. El segundo mayor contribuidor fue el fondo de renta variable global Seilern World Growth, con una subida del 22,9% para un peso medio del 3,6%. En tercer lugar destacar la contribución de Meta, la cual se revalorizó un 138,5% para un peso medio del 0,83%, y a continuación JPM America Equity, con una subida del 17,85% para un peso medio del 3,57%. El buen comportamiento de estos fondos viene motivado principalmente por tener compañías del sector tecnológico entre sus principales posiciones en cartera. Por el lado negativo los activos que más rentabilidad drenaron al fondo fueron Bankinter (-7% para un peso medio del 0,85%), la petrolera Total (-7% para un peso medio del 0,77%) tras el buen comportamiento del año pasado, Paypal (-6,3% para un peso medio del 0,28%) o la cervecera Anheuser Busch con una caída del 6,7% para un peso medio del 0,67% 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 78,15%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación a cierre de período. Por otro lado, el fondo se había adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Bayer y Daimler. Informamos que el proceso de reclamación se encuentra en una fase inicial. 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 durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 10,21% (en ambas clases), frente al 11,87% 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 7,96% en su clase cartera y del 10,23% en su clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Rural Perfil Audaz 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,...)

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, especialmente favoreciendo la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.044	2,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.044	2,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.044	2,25	0	0,00
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	397	0,85	391	0,96
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	359	0,77	400	0,98
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	0	0,00	385	0,94
TOTAL RV COTIZADA		756	1,63	1.176	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE		756	1,63	1.176	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.800	3,88	1.176	2,87
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	275	0,59	298	0,73
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	430	0,93	282	0,69
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	348	0,75	341	0,83
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	315	0,68	352	0,86
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	327	0,70	291	0,71
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	194	0,42	164	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	0	0,00	191	0,47
US0378331005 - Ac.Apple	USD	519	1,12	403	0,98
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	294	0,63	280	0,68
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	462	1,00	426	1,04
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	516	1,11	430	1,05
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	510	1,10	218	0,53
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	195	0,42	202	0,49
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	482	1,04	390	0,95
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	411	0,88	347	0,85
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	531	1,14	448	1,09
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	325	0,70	0	0,00
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	0	0,00	146	0,36
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	260	0,56	212	0,52
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	0	0,00	166	0,40
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	259	0,56	220	0,54
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	0	0,00	345	0,84
TOTAL RV COTIZADA		6.653	14,34	6.153	15,03
TOTAL RENTA VARIABLE		6.653	14,34	6.153	15,03
IE00B4LY983 - Ishares Core MSCI WORLD	EUR	772	1,66	0	0,00
LU188315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	1.712	3,69	1.554	3,80
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	0	0,00	1.508	3,68
LU086838575 - Aiken European Opportunities EU1 EUR	EUR	901	1,94	864	2,11
LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC	USD	1.163	2,51	983	2,40
LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC	EUR	1.500	3,23	1.352	3,30
IE00BFX4DD70 - Baillie Gifford Worldwide Alpha B EUR A	EUR	1.272	2,74	1.148	2,80
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	1.581	3,41	1.543	3,77
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	1.580	3,41	1.402	3,43
LU0106252546 - SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C"	USD	999	2,15	503	1,23
AT0000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	1.522	3,28	1.370	3,35
LU0106235459 - SCHRODER ISF EURO EQUITY "C"	EUR	1.255	2,70	1.173	2,87
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	523	1,13	532	1,30
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	1.349	2,91	1.334	3,26
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	0	0,00	1.295	3,16
LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE	EUR	1.469	3,17	0	0,00
LU1734444273 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	1.746	3,76	1.285	3,14
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	1.506	3,24	1.229	3,00
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	1.597	3,44	1.407	3,44
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	701	1,51	1.366	3,34
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Technology I A	USD	1.387	2,99	961	2,35
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	746	1,61	0	0,00
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	1.508	3,25	1.351	3,30
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	1.490	3,21	1.359	3,32
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "B1" (EUR)	EUR	1.491	3,21	1.370	3,35
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	744	1,60	644	1,57
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	1.510	3,25	0	0,00
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	1.718	3,70	1.437	3,51
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	562	1,21	476	1,16
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	1.053	2,27	930	2,27
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	1.475	3,18	1.308	3,19
TOTAL IIC		36.831	79,37	31.684	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.484	93,71	37.837	92,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.284	97,59	39.013	95,31

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.