

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,54	0,34	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	0,47	2,14	0,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	482.855,13	489.718,72
Nº de Partícipes	14.786	14.808
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	362.739	751,2379
2022	356.254	727,4667
2021	435.875	768,9054
2020	508.131	762,3770

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	350.710	96,68	352.552	98,96
* Cartera interior	161.176	44,43	187.828	52,72
* Cartera exterior	187.001	51,55	163.675	45,94
* Intereses de la cartera de inversión	2.533	0,70	1.046	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.697	3,22	3.322	0,93
(+/-) RESTO	332	0,09	380	0,11
TOTAL PATRIMONIO	362.739	100,00 %	356.254	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	356.254	389.480	356.254	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,41	-7,24	-1,41	-81,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,22	-1,68	3,22	8.483,41
(+) Rendimientos de gestión	3,71	-1,20	3,71	1.090,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	463,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	-1,87	1,37	-170,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,55	0,16	1,55	845,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,07	-0,01	-115,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,44	0,80	75,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-7,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,49	7.393,24
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-5,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	7.417,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	362.739	356.254	362.739	

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

3. Inversiones financieras

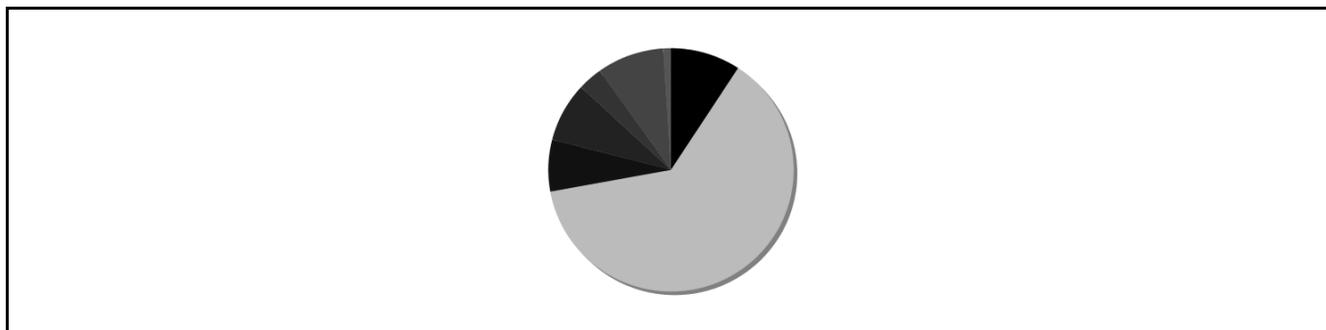
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	145.863	40,21	155.299	43,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.779	0,49	1.996	0,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	149.642	41,25	157.295	44,15
TOTAL RV COTIZADA	8.341	2,30	26.409	7,41
TOTAL RENTA VARIABLE	8.341	2,30	26.409	7,41
TOTAL IIC	3.193	0,88	4.124	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.176	44,43	187.828	52,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	138.354	38,14	131.607	36,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.859	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	140.214	38,65	131.607	36,94
TOTAL RV COTIZADA	25.074	6,91	4.432	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE	25.074	6,91	4.432	1,24
TOTAL IIC	21.713	5,99	27.636	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	187.001	51,55	163.675	45,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	348.177	95,99	351.502	98,67

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 16/6/23, la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto de Rural Mixto 15, FI (inscrito en el

Registro con el número 2262), al objeto de modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.358.619.652,02 euros, suponiendo un 379,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.372.909.822,21 euros, suponiendo un 382,99% 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.

SITUACIÓN 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 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% 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 en el año el índice japonés Nikkei, 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 portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice 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.

El asunto principal en el periodo ha sido el cambio en la política de inversión del fondo, que afecta en concreto a la parte de la cartera que invierte en renta variable. Las decisiones generales han ido encaminadas a adecuar la cartera a la nueva política. Básicamente hemos vendido acciones de bolsa española (no es su totalidad pero si en una gran parte) para

compra bolsa europea. Si en el periodo anterior la bolsa española representaba un 7,3% del total del patrimonio del fondo, a finales de periodo esta exposición ha bajado al 2,31%.

En renta fija no ha habido grandes cambios en el periodo más allá de incrementar el peso en deuda y reducirlo en crédito. Eso sí, debido al movimiento de alza de tires en el mercado de bonos, la rentabilidad actual de los bonos que tenemos en cartera es más atractiva. En concreto, la TIR ha pasado del 3,43% de diciembre del 2022 al 3,93% de junio del 2023. A la par, se ha reducido la duración, de 2,41 años a 1,78. Además, comentar que este semestre hemos sido muy activos diversificando geográficamente la deuda pública que tenemos en cartera en países core o agencias supranacionales. Estas nuevas inversiones se han realizado a una TIR similar o incluso superior a la del Reino de España.

c) Índice de referencia.

La gestión tomaba como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. Con el nuevo cambio de política de inversión, la nueva referencia para el fondo será el índice Eurostoxx 50 Net Return (10%), por la parte de renta variable, y la Letra del Tesoro a 1 año (90%), para la renta fija. Al haberse cambiado la política de inversión una vez iniciado el periodo no se informa en este documento de la rentabilidad del índice (ni del antiguo, ni del nuevo). En posteriores periodos, se volverá a informar de la rentabilidad del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,82% terminando el período en 362.739 (miles de euros) y el número de participes ha caído un 0,14% acabando el semestre en 14.786. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%. Rural Mixto 15 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 751,2378 euros, lo que supone una rentabilidad del 3,27%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,14%.

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

No hay datos para el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos aumentado el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 83,93% frente al 85,57% a cierre del semestre anterior. Uno de los movimientos más representativos es que hemos incorporado a cartera deuda de organismos supranacionales y de deuda soberana europea más allá de nuestras inversiones tradicionales en España y en Italia. Algunos ejemplos son las compras que hemos hecho de deuda de la Region Wallone (Bélgica), Landwirtsch Rentebank (Alemania), Council of Europe, Eurofima o European Financial Stability (supranacionales). Dentro de España, también relevante han sido las inversiones realizadas en deuda de Comunidades Autónomas, como Madrid o Extremadura. En crédito, hemos invertido en deuda de los emisores Bankinter, Caixabank, Wizz Air y BBVA, entre otros. En cuanto a las desinversiones uno de los movimientos más representativos ha sido la recompra de la deuda de Neinor por parte del emisor, con una prima muy relevante sobre cómo cotizaba en mercado este instrumento financiero. Dicho todo esto, destacar que la deuda pública sigue constituyendo la principal inversión, fundamentalmente deuda pública española, de Comunidades Autónomas y organismos estatales. A continuación destacaríamos la inversión deuda pública italiana. En concreto, la deuda pública/semipública representa el 66,15% (frente al 59,38% del periodo anterior) y el crédito el 17,78% (frente al 26,19% anterior). Varias emisiones de crédito que manteníamos en cartera han vencido en el periodo (Eastman Chemical, Teva o Prosegur por citar algunos ejemplos).

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 (outlook positivo) y Moody's Baa3 (negativa). En cuanto al rating del Tesoro de Francia ha permanecido sin cambios por parte de S&P (AA y perspectiva negativa), Moody's (Aa2 y estable) pero ha sido rebajado por parte de Fitch (desde AA a AA-, con perspectiva estable).

En cuanto a la renta variable, la exposición asciende al 11,5%, frente al 13% del semestre anterior. Algunas de las posiciones nuevas más relevantes son compañías como Air Liquide, Essilor, LVMH, Total, Allianz, Infineon, BNP, AXA, ASML, Bayer, Vinci, Hermes o L'oreal, entre otras. Estamos hablando de grandes compañías europeas, líderes de sus sectores en algunos casos, con un gran track record de generación de valor para sus accionistas y que consideramos siguen teniendo buenas perspectivas de futuro desde estos niveles de valoración. Además, hemos incrementado en posiciones que ya teníamos en cartera como Mercedes Benz. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido un gran número de compañías españolas como, por ejemplo, Ferrovial, Mapfre, Cellnex, Amadeus, Repsol, Telefonica, Tubacex, Bankinter, Artech, Atrys, Acciona o Arcelor Mittal.

A nivel de inversión en otras IIC's, se ha procedido a reducir la posición existente en el fondo Abante Global Funds Spanish Opportunity y Abante European Quality, y totalmente en el fondo BNY Mellon Small Cap Euro.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido el fondo Candriam Bond Euro High Yield (+4,77% para un peso medio de 4,6%), el fondo Abante Euro Quality (+21,69% para un peso medio de 1,08%), las acciones de Inditex (+30,56%, para un peso medio de 0,41%), Amadeus (+43,56% para un peso medio de 0,41%) y el bono de Neinor (recomprado durante el periodo por parte del emisor). Por el lado negativo, los mayores detractores han sido Repsol (-8,12% para un peso medio del 0,3%), Acciona (-9,6% para un peso medio del 0,1%) y Bankinter (-7% para un peso medio del 0,1%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 8,66%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servion al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

Por otro lado, en el mes de junio, Renta Corporación ha convocado junta de bonistas con objeto de solicitar el consentimiento de los tenedores para dejar sin efecto, hasta vencimiento, el covenant relativo al endeudamiento máximo definido en el punto 9 (H) del prospecto de la emisión; se decide acudir para no comprometer la viabilidad de la compañía y por tanto el pago del bono.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en este periodo no se informa de la volatilidad ni del VAR al haberse cambiado la política de inversión con el periodo iniciado. Se volverá a informar en sucesivos periodos.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas 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 líquidos, que ofrecen retornos atractivos, 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 y selección de emisores que llevamos a cabo resultan determinantes. En este sentido, nos decantamos por la compra de deuda de compañías con buenos fundamentales y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

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 BPAs (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. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos.

Con estas perspectivas de mercado comentadas, esperamos mantener una duración en línea con el benchmark. En renta variable seguiremos manteniendo un rango medio de exposición (10%-15%). A nivel sectorial, el fondo va a seguir con una cartera muy diversificada.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, sobre todo una vez que las subidas de tipos de interés podrían estar cerca de alcanzar su tope, lo que debería favorecer el comportamiento de la renta fija (activo predominante en cartera) desde estos niveles. Como siempre, mantendremos inversiones muy diversificadas, siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos. La deuda seguirá siendo el activo predominante no obstante, ya que es el activo donde más valor vemos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	14.540	4,01	14.728	4,13
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	12.979	3,58	12.931	3,63
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.148	3,62	13.116	3,68
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	0	0,00	14.109	3,96
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	6.566	1,84
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.742	3,24	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	7.259	2,04
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	0	0,00	5.014	1,41
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	2.851	0,79	2.825	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		55.258	15,23	76.547	21,49
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	5.114	1,41	5.063	1,42
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	7.035	1,94	0	0,00
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.004	0,83	2.982	0,84
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	14.871	4,10	14.695	4,12
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.035	1,94	0	0,00
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	4.911	1,35	0	0,00
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	0	0,00	11.964	3,36
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	11.725	3,23	0	0,00
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	6.850	1,89	0	0,00
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	0	0,00	797	0,22
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	0	0,00	791	0,22
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	9.920	2,73	9.840	2,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		70.466	19,43	46.131	12,95
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Pepertual	EUR	1.488	0,41	0	0,00
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	194	0,05
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.264	2,55	9.259	2,60
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.847	0,78	2.840	0,80
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	0	0,00	3.116	0,87
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.436	0,40	1.414	0,40
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.427	0,67	2.369	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.462	4,81	19.193	5,39
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	196	0,05	0	0,00
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	6.999	1,96
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	0	0,00	1.984	0,56
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	2.482	0,68	2.489	0,70
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	0	0,00	1.573	0,44
ES05329452V3 - Pagare Tubacex 280423	EUR	0	0,00	382	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.677	0,74	13.428	3,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		145.863	40,21	155.299	43,59
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	0	0,00	1.996	0,56
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	1.779	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.779	0,49	1.996	0,56
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	2.000	0,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		149.642	41,25	157.295	44,15
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	0	0,00	1.237	0,35
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	0	0,00	679	0,19
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	0	0,00	244	0,07
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	0	0,00	134	0,04
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	449	0,12	488	0,14
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	0	0,00	265	0,07
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	0	0,00	469	0,13
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	566	0,16	834	0,23
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	0	0,00	1.214	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	0	0,00	516	0,14
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	0	0,00	533	0,15
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	0	0,00	255	0,07
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	0	0,00	265	0,07
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	334	0,09
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	703	0,19	1.690	0,47
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	0	0,00	1.358	0,38
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	188	0,05	481	0,14
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	0	0,00	529	0,15
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	0	0,00	281	0,08
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	503	0,14	451	0,13
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	108	0,03	119	0,03
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	0	0,00	856	0,24
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	683	0,19	454	0,13
ES0105251005 - Ac.Neinoir Homes SLU	EUR	0	0,00	408	0,11
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	896	0,25	1.967	0,55
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	709	0,20	1.864	0,52
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	0	0,00	184	0,05
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	0	0,00	229	0,06
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	406	0,11	361	0,10
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	0	0,00	492	0,14
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	101	0,03	209	0,06
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	0	0,00	129	0,04
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	177	0,05	302	0,08
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	0	0,00	1.485	0,42
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	316	0,09	478	0,13
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.016	0,28	1.964	0,55
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	1.016	0,29
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	0	0,00	12	0,00
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	1.520	0,42	1.550	0,44
ES0105389003 - Ac.Inversa Prime Socimi	EUR	0	0,00	75	0,02
TOTAL RV COTIZADA		8.341	2,30	26.409	7,41
TOTAL RENTA VARIABLE		8.341	2,30	26.409	7,41
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	1.499	0,41	2.637	0,74
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	1.694	0,47	1.486	0,42
TOTAL IIC		3.193	0,88	4.124	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161.176	44,43	187.828	52,72
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	38.285	10,55	38.390	10,78
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	8.797	2,43	8.569	2,41
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	4.865	1,34	4.845	1,36
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	11.171	3,08	11.357	3,19
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	0	0,00	2.948	0,83
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	5.872	1,62	5.841	1,64
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.003	3,86	14.036	3,94
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	2.909	0,80	2.901	0,81
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.441	0,67	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	6.638	1,83	0	0,00
XS1673096829 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 290825	EUR	4.669	1,29	0	0,00
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.823	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101.472	27,97	88.887	24,95
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	2.954	0,81	0	0,00
EU000A3K4D90 - European Union Bill 081223	EUR	9.842	2,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.796	3,53	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	927	0,26	838	0,24
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.502	0,41	1.478	0,41
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	1.693	0,47	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.885	0,52	1.824	0,51
PTFEWAOM0001 - Efecex Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.039	0,29	1.107	0,31
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	0	0,00	488	0,14
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	726	0,20	710	0,20
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.908	0,53	1.887	0,53
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	1.849	0,51	1.750	0,49
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	172	0,05	169	0,05
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	3.789	1,06
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	903	0,25	883	0,25
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	72	0,02	70	0,02
XS2332219612 - Neinoir Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	2.030	0,57
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	729	0,20	721	0,20
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.963	0,54	1.994	0,56
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.856	0,51	1.784	0,50
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	861	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.225	4,75	22.383	6,28
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	0	0,00	2.197	0,62
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	489	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	0	0,00	1.498	0,42
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	882	0,24	873	0,25
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	295	0,08	292	0,08
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	0	0,00	8.929	2,51
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.817	1,05	0	0,00
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	0	0,00	1.292	0,36
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	0	0,00	797	0,22
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	496	0,14	491	0,14
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	1.958	0,55
IT0005199267 - Unicredit Spa Float 300623	EUR	0	0,00	2.009	0,56
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	882	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.862	1,89	20.336	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138.354	38,14	131.607	36,94
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	1.859	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.859	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		140.214	38,65	131.607	36,94
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	320	0,09	0	0,00
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.037	0,29	0	0,00
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.039	0,29	0	0,00
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.051	0,29	0	0,00
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.002	0,55	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.038	0,29	0	0,00
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.023	0,28	0	0,00
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.006	0,55	0	0,00
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.031	0,28	0	0,00
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.013	0,28	0	0,00
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	563	0,16	417	0,12
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.154	0,32	0	0,00
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	193	0,05	222	0,06
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.034	0,29	0	0,00
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.751	0,48	614	0,17
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	165	0,05	145	0,04
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	88	0,02
FR0000052292 - Ac.Hermes	EUR	1.059	0,29	0	0,00
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	1.043	0,29	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	0	0,00	902	0,25
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	1.029	0,28	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Ac.Pharol SGPS SA	EUR	0	0,00	365	0,10
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.747	0,48	578	0,16
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	832	0,23	0	0,00
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	763	0,21	648	0,18
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	727	0,20	454	0,13
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.007	0,28	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Ac.Vonovia SE	EUR	447	0,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		25.074	6,91	4.432	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE		25.074	6,91	4.432	1,24
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	1.123	0,31	4.695	1,32
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunty	EUR	2.313	0,64	2.987	0,84
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	16.687	4,60	15.945	4,48
IE00B8VF8274 - BNY MELLON SMALL CAP "W" (EUR)	EUR	0	0,00	2.630	0,74
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.590	0,44	1.378	0,39
TOTAL IIC		21.713	5,99	27.636	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		187.001	51,55	163.675	45,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		348.177	95,99	351.502	98,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	0	0,00	3	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.