

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija 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 Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	1,15	1,22	1,15	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	0,33	1,87	-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	12.446,48	9.511,50	448,00	371,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.213,71	3.213,71	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	9.978	7.519	11.379	16.039
CLASE CARTERA	EUR	2.711	2.658	2.984	3.005

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	801,6443	790,5514	898,0795	915,4163
CLASE CARTERA	EUR	843,7041	827,0926	928,3830	935,0167

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,40	-0,09	1,49	-1,05	-3,16	-11,97	-1,89	-1,60	-2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	11-04-2023	-0,48	11-04-2023	-1,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	28-04-2023	1,02	02-02-2023	1,00	26-03-2020

(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	4,57	3,76	5,32	4,89	4,47	4,28	1,06	3,36	1,29
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	5,88	4,82	6,80	6,62	6,99	6,81	2,04	2,90	2,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,80	2,80	2,85	2,74	2,62	2,74	1,78	1,78	1,54

(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.

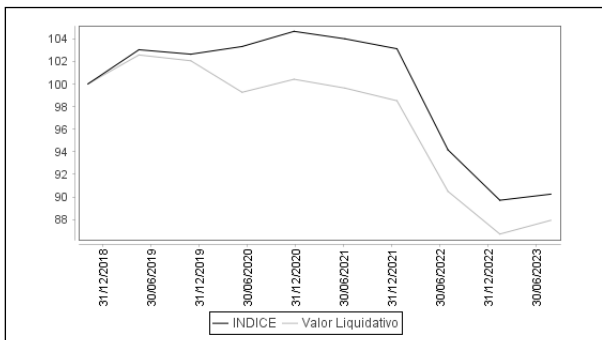
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,60	1,60	1,57

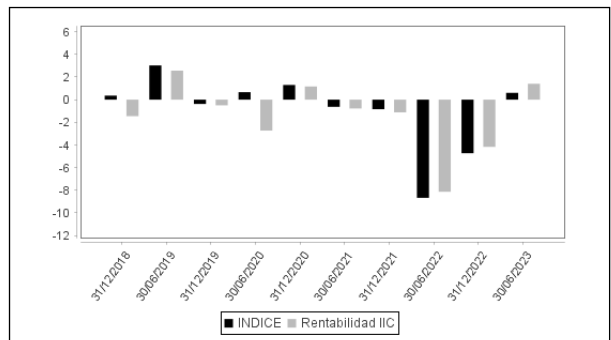
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,01	0,21	1,79	-0,75	-2,86	-10,91	-0,71	-0,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	11-04-2023	-0,48	11-04-2023	-1,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	28-04-2023	1,03	02-02-2023	1,00	26-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	3,76	5,32	4,89	4,47	4,28	1,06	3,36	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	
INDICE	5,88	4,82	6,80	6,62	6,99	6,81	2,04	2,90	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,97	2,94	2,90	2,94	2,09	2,52	

(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.

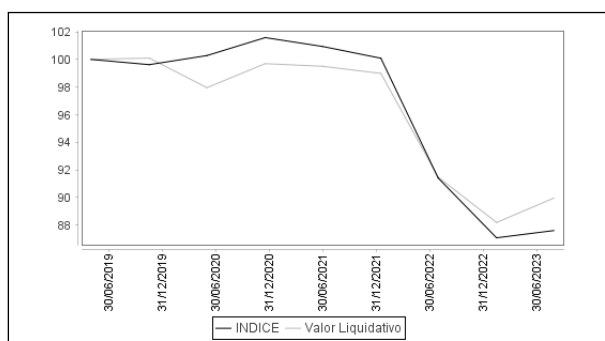
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,10	0,10	0,11	0,10	0,42	0,40	0,40	

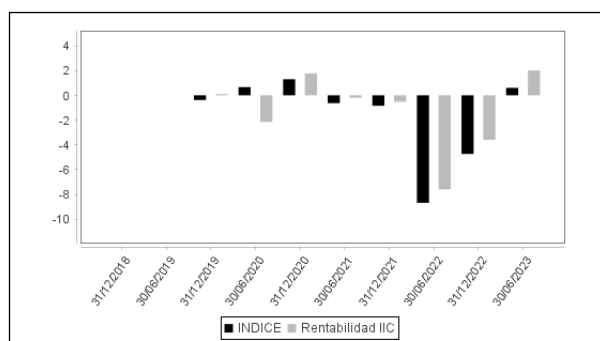
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.555	98,94	10.009	98,35
* Cartera interior	6.521	51,39	5.982	58,78
* Cartera exterior	5.885	46,38	3.954	38,85
* Intereses de la cartera de inversión	149	1,17	73	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	151	1,19	174	1,71
(+/-) RESTO	-17	-0,13	-6	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	12.689	100,00 %	10.177	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)	10.177	11.395	10.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,65	-7,41	21,65	-398,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	-4,02	1,39	462,04
(+) Rendimientos de gestión	2,05	-3,35	2,05	465,96
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	559,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,09	-3,37	2,09	-163,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,07	-0,13	90,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,09	0,08	-9,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-10,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,67	-0,66	-3,92
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	1,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-12,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	12.689	10.177	12.689	

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

3. Inversiones financieras

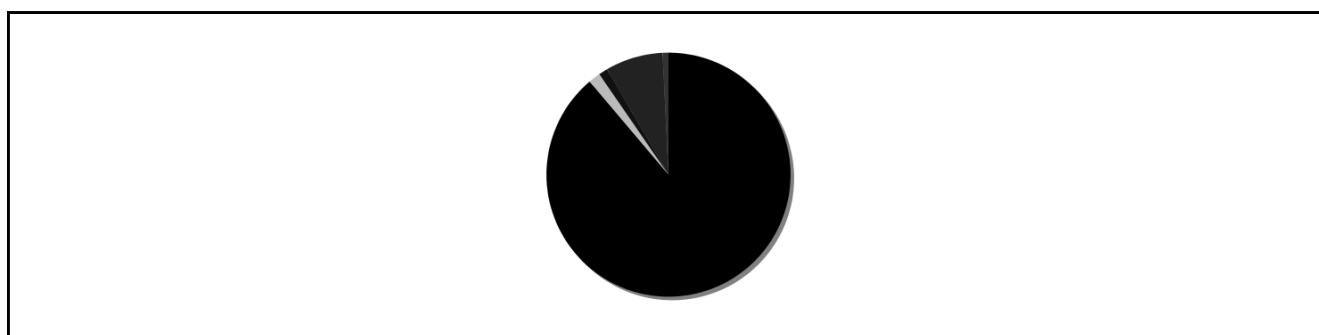
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.523	43,52	5.882	57,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,78	100	0,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	900	7,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.521	51,39	5.982	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.521	51,39	5.982	58,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.683	44,79	3.791	37,25
TOTAL RENTA FIJA	5.683	44,79	3.791	37,25
TOTAL IIC	202	1,59	162	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.885	46,38	3.954	38,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.406	97,77	9.935	97,62

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,125% 310128	Compra Plazo ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,125% 31012	100	Inversión
BONO DEL ESTADO 3,55% 311033	Compra Plazo BONO DEL ESTADO 3,55% 311033 100000 F	101	Inversión
BUONI POLIENNALI TESORO 6% 010531	Compra Plazo BUONI POLIENNALI TESORO 6% 010531 100	115	Inversión
PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,125% 270927	Compra Plazo PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,125% 270927	100	Inversión
Total otros subyacentes		415	
TOTAL OBLIGACIONES		415	

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

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.711.421,59 euros que supone el 21,37% sobre el patrimonio de la IIC.

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 49.656.436,25 euros, suponiendo un 455,54% 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 48.257.473,26 euros, suponiendo un 442,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. 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. 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 comparecencias, 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.

En el actual contexto de política monetaria restrictiva por parte del BCE y teniendo en cuenta que es en los tramos menores a cinco años donde las curvas ofrecen mayores rentabilidades, se ha procedido en la parte de renta fija pública, que sigue siendo mayoritaria en el fondo, a invertir en otras regiones y organismos europeos con el objetivo de diversificar la cartera, manteniendo la duración de la misma por debajo del máximo permitido. En cuanto al crédito, se ha incrementado el peso en investment grade, incorporando nuevos emisores con buenos fundamentales y visibilidad de ingresos. Por último señalar que de media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, en torno al 1,18%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 2,01% y 0,80% respectivamente, frente al 0,89% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del primer semestre ha sido de 2.711 miles de euros en la clase cartera, lo que supone un incremento del 1,99% con respecto al período anterior y de 9.978 miles de euros en la clase estándar, lo que supone una subida del 32,70%. En cuanto a los participes, en la clase cartera se ha mantenido sin cambios en 1, respecto a 31 de diciembre de 2022, mientras que en la clase estándar se ha situado en 448 frente a los 371 participes del período anterior, lo que supone un incremento del 32,70%. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido en el periodo del 0,21% y 0,80% en la clase cartera y en la clase estándar respectivamente. En el periodo, las rentabilidades de la clase cartera y en la clase estándar han sido 2,01% y 0,80%, respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 4,17 años (frente a los 4,14 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,95% (4,02% en el período anterior) reflejo del movimiento de las curvas de los tipos de interés en el periodo. La rentabilidad máxima alcanzada durante el primer semestre ha sido en la clase cartera del 1,03% y 1,02% en la clase estándar y la rentabilidad mínima ha sido del -0,48% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,87%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,72%, inferior a la de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha disminuido hasta el 64,03% desde el 73,39%

anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) con un peso del 39,57% y avaladas con un peso del 6,03%. El porcentaje restante, un 18,43%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, en concreto, en Italia un 9,56% y en Organismos Supranacionales Europeos un 5,22%, entre otros. En este semestre se ha aumentado la exposición a emisores europeos.

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. El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable y por último en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch que rebajó a finales de abril la calificación de Francia de AA a AA-, con outlook estable.

En el semestre, se ha aumentado el nivel de exposición en crédito hasta el 31,10% frente al 22,86% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, se ha aumentado la inversión en bonos con grado de inversión hasta el 18,74% desde el 10,74%, disminuyendo ligeramente la exposición en activos high yield hasta el 12,36% frente al 13,72% anterior, incluyendo la participación en otras IIC's con un peso total del 1,59%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el financiero con un peso del 4,58%, consumo cíclico que pondera un 6,1% e industrial con un peso del 3,22%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado ampliar algo la duración y aprovechar los tramos de la curva con mayores rentabilidades, destacando las compras en España del bono del Estado 04/30, 07/29, 07/28, 04/33 y 10/33. En Italia, se ha procedido a la compra de Bono del Tesoro Italiano 04/28, 05/31 y 10/31 y en Europa se ha comprado el bono de Seguridad Social Francesa 05/28, EFSF 09/28 y Unión Europea 10/28 y 12/29. En cuanto a las ventas en deuda pública, destacar las del Bono del Estado 01/28, 07/29 y 07/30, del Tesoro Italiano 04/28 y 11/24, Bono de Francia 05/28, KFW 09/28 y 01/29, además del Bono de Canarias 07/26.

En la parte de crédito, se compraron algunas referencias como el bono de Adif 04/33, Arcelor Mittal 09/26, Asml 12/25, BBVA 02/29, Sabadell 06/29, Danone 05/31, General Motors 11/27, Infineon 04/71, IAG 03/25, Samsonite 05/26, Mondelez 09/29, Sacyr 03/26, Total Energies 04/71, Unicredito 06/26 y Wizz Air 01/26. Se ha seguido invirtiendo en pagarés corporativos hasta un 0,78% con nombres como Masmovil. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono SPGB 10/28 (+1,67% para un peso medio del 14,43%), SPGB 07/28 (+2,28% para un peso medio del 5,90%), Neinor 10/26 (+21,82% para un peso medio del 0,57%) y SPGB 10/27 (+1,56% para un peso medio del 1,49%). Los que más han detruido han sido el bono SPGB 07/29 (-0,77% para un peso medio del 4,44%), SPGB 07/30 (-2,99% para un peso medio del 1,87%), SPGB 04/30 (-1,49% para un peso medio del 1,06%), Renten 06/30 (-0,96% para un peso medio del 0,86%) y ENBW 07/28 (-1,11% para un peso medio del 0,15%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 1,66% por el peso en otras IIC. 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 las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro

concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el primer semestre ha sido del 4,57%, tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 5,58%. Asimismo, el VAR histórico a 30 de junio ha sido del 2,88% y 2,80% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

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.

No aplica.

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...).

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.

Con respecto a la 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. Dado que es en los tramos cortos, cuando las curvas de tipos de interés descuentan en mayor medida los cambios de discursos por parte de los Bancos Centrales, aprovecharemos cualquier tensionamiento en las mismas para tomar posiciones tanto en deuda pública como privada para posteriormente materializar los beneficios en el momento en el que se produzca el pivot point, que no es otra cosa que un cambio de discurso y el comienzo de la normalización de tipos y sus pendientes, siendo a partir de ese momento cuando sea interesante tomar posiciones con mayor duración. A su vez, estaremos pendientes del mercado primario y de las posibles oportunidades que pudieran darse en el mismo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	391	3,08	414	4,07
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	916	7,22	230	2,26
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	0	0,00	925	9,09
ES0000012B39 - Bono del Estado 1,4% 300428	EUR	0	0,00	182	1,79
ES0000012B88 - Bono del Estado 1,40% 300728	EUR	0	0,00	906	8,91
ES0000012F76 - Bono del Estado 0,5% 300430	EUR	417	3,28	0	0,00
ES0000012I08 - Bono del Estado 0,00% 310128	EUR	0	0,00	888	8,72
ES0000012L52 - Obligaciones del Estado 3,15% 300433	EUR	196	1,55	0	0,00
ES0000012L78 - Bono del Estado 3,55% 311033	EUR	202	1,59	0	0,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	1.214	9,57	1.319	12,96
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	275	2,17	0	0,00
ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127	EUR	188	1,48	186	1,83
ES0000093437 - Comunidad Canaria 0,00% 090726	EUR	0	0,00	178	1,75
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	192	1,51	191	1,87
ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431	EUR	79	0,62	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	100	0,78	0	0,00
ES0000012K53 - Bono del Estado 0,80% 300729	EUR	689	5,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.857	38,28	5.420	53,25
ES0200002089 - Adif Alta Velocidad 3,90% 300433	EUR	101	0,80	0	0,00
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	83	0,65	83	0,82
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	96	0,75	94	0,93
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	87	0,68	86	0,84
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	99	0,78	0	0,00
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	100	0,79	100	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		566	4,46	363	3,56
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	99	0,78	100	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,78	100	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.523	43,52	5.882	57,79
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	0	0,00	100	0,98
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	99	0,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,78	100	0,98
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	900	7,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		900	7,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.521	51,39	5.982	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.521	51,39	5.982	58,77
IT0005521981 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 010428	EUR	296	2,33	0	0,00
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	115	0,91	0	0,00
IT0005548315 - Buoni Poliennali Del Tes 3,8% 010828	EUR	200	1,58	0	0,00
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	120	0,95	0	0,00
XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430	EUR	99	0,78	0	0,00
EU000A2SCAB4 - EFSF 0,875% 050928	EUR	178	1,41	0	0,00
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	170	1,34	0	0,00
EU000A3K7MW2 - European Union 1,625% 041229	EUR	92	0,72	0	0,00
FR0013286192 - France(Govt of) 0,75% 250528	EUR	0	0,00	89	0,88
XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526	EUR	461	3,64	481	4,73
DE000A2LQSN2 - KFW 0,75% 150129	EUR	88	0,69	87	0,85
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	0	0,00	167	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.819	14,34	824	8,10
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	93	0,73	84	0,82
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	0	0,00	91	0,89
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	90	0,71	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	0	0,00	94	0,92
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	98	0,77	0	0,00
FR001400E3H8 - Arval Service Lease 4,75% 220527	EUR	101	0,79	101	0,99
XS2534785865 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 3,375% 200927	EUR	0	0,00	97	0,95
XS1954087695 - Banco Bilbao Vizcaya 2,575% 220229	EUR	98	0,77	0	0,00
FR001400I3C5 - Danone SA 3,47% 220531	EUR	99	0,78	0	0,00
XS2468378059 - Caixabank SA 1,625 130426	EUR	94	0,74	94	0,92
XS2401565630 - Cassa Raiffeisen a Adige 0,85% 261026	EUR	0	0,00	86	0,85
FR00140002P5 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250228	EUR	170	1,34	169	1,66
FR001400F5U5 - Caisse D'Amort Dette Soc 3% 250528	EUR	198	1,56	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	95	0,75	94	0,93
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	99	0,78	0	0,00
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	93	0,73	92	0,90
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	95	0,75	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	86	0,68	85	0,83
ES0200130369 - Instituto Credito Oficial 6,75% 281226	EUR	0	0,00	505	4,96
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	385	3,04	385	3,79
XS2056730323 - Infineon Technologies AG 2,875% 010471	EUR	94	0,74	0	0,00
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	94	0,74	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	84	0,67	80	0,79
XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929	EUR	80	0,63	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	102	0,81	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	85	0,83
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	98	0,77	96	0,94
FR001400HX81 - L'Oreal SA 2,875% 190528	EUR	97	0,77	0	0,00
FR00140084Y5 - BPIFrance Saca 0,125% 251128	EUR	167	1,32	166	1,63
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	102	0,81	100	0,98
XS2595650222 - Landwirtschaft Rentenbank 3,25% 060930	EUR	203	1,60	0	0,00
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	87	0,69	86	0,84
XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629	EUR	100	0,79	0	0,00
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,96
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	96	0,76	0	0,00
XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126	EUR	99	0,78	0	0,00
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	0	0,00	92	0,90
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,81	99	0,98
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	86	0,68	0	0,00
XS2190134184 - Unicredit Spa 1,25% 160626	EUR	94	0,74	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	93	0,73	89	0,88
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	88	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.864	30,45	2.967	29,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.683	44,79	3.791	37,25
TOTAL RENTA FIJA		5.683	44,79	3.791	37,25
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	202	1,59	0	0,00
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	0	0,00	162	1,60
TOTAL IIC		202	1,59	162	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.885	46,38	3.954	38,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.406	97,77	9.935	97,62
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.