

## RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/08/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 4% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización.

El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

#### **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	0,13	0,15	0,13	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	0,33	1,88	0,00

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	389.738,92	410.934,98
Nº de Partícipes	11.824	12.228
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	272.329	698,7460
2022	280.397	682,3385
2021	369.851	732,5556
2020	404.236	733,4479

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,41	0,82	1,57	1,32	-1,98	-6,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,12	21-06-2023	-0,18	21-02-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	28-04-2023	0,44	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,52	1,00	1,90	2,52	2,60	2,64			
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43			
<b>INDICE</b>	3,09	2,17	3,80	4,79	4,54	4,52			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,74	2,74	2,98	3,12	3,14	3,12			

(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.

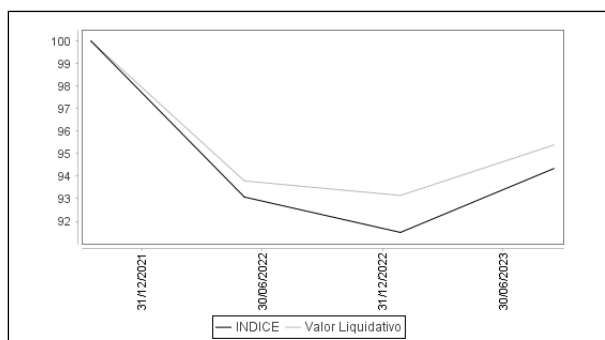
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,64	1,62	1,57	1,68

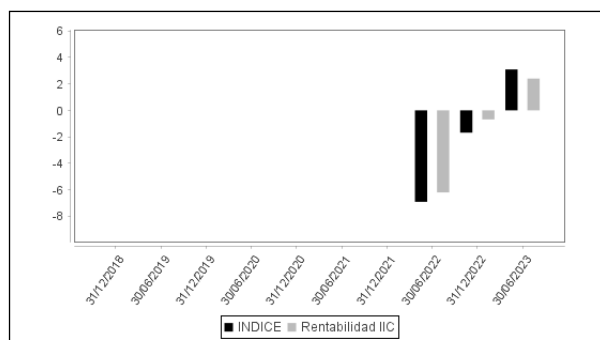
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "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
<b>Total fondos</b>	<b>6.755.219</b>	<b>298.407</b>	<b>3,96</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	266.910	98,01	277.712	99,04
* Cartera interior	145.075	53,27	139.598	49,79
* Cartera exterior	121.214	44,51	137.885	49,17
* Intereses de la cartera de inversión	621	0,23	229	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.054	2,22	3.269	1,17
(+/-) RESTO	-636	-0,23	-584	-0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>272.329</b>	<b>100,00 %</b>	<b>280.397</b>	<b>100,00 %</b>

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)	280.397	305.576	280.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,30	-7,91	-5,30	-36,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	-0,71	2,41	379,66
(+) Rendimientos de gestión	3,05	-0,06	3,05	-239,76
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	281,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	-0,55	0,78	-233,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	-0,06	0,26	-501,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,10	-0,01	-111,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,01	0,45	2,01	326,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,66	-0,65	571,45
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-6,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-62,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	649,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	47,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	47,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>272.329</b>	<b>280.397</b>	<b>272.329</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

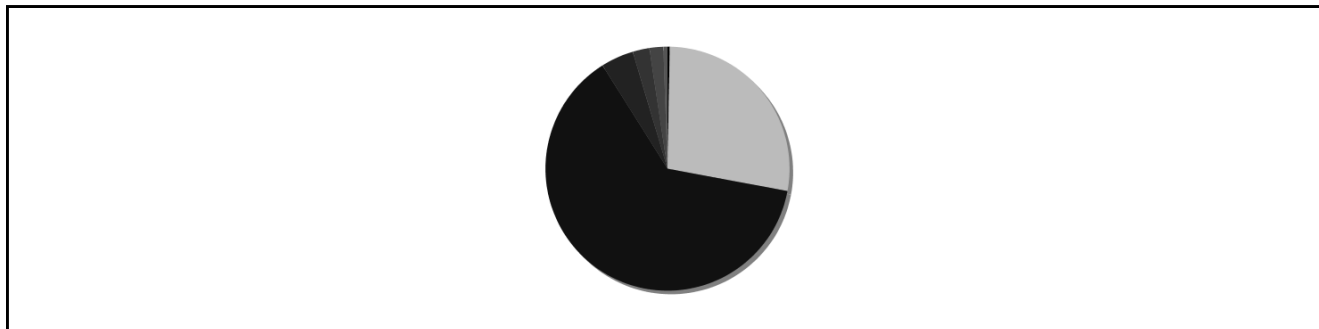
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.092	18,76	56.778	20,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.000	2,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>58.092</b>	<b>21,33</b>	<b>56.778</b>	<b>20,25</b>
TOTAL RV COTIZADA	570	0,21	2.133	0,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>570</b>	<b>0,21</b>	<b>2.133</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>86.413</b>	<b>31,73</b>	<b>80.687</b>	<b>28,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>145.075</b>	<b>53,27</b>	<b>139.598</b>	<b>49,79</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.600	12,34	36.662	13,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.468	0,54	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>35.068</b>	<b>12,88</b>	<b>36.662</b>	<b>13,08</b>
TOTAL RV COTIZADA	289	0,11	386	0,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>289</b>	<b>0,11</b>	<b>386</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>85.857</b>	<b>31,53</b>	<b>100.836</b>	<b>35,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>121.214</b>	<b>44,51</b>	<b>137.885</b>	<b>49,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>266.289</b>	<b>97,78</b>	<b>277.483</b>	<b>98,96</b>

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

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

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



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

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

No ha habido hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 601.358.404,54 euros, suponiendo un 216,97% 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 592.951.929,74 euros, suponiendo un 213,94% 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 del 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 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.

A pesar de que estamos en uno de los ciclos de endurecimiento monetario más alto de la historia, las economías se han desacelerado menos de lo esperado, difuminando el riesgo de recesión existente. Ello ha favorecido el movimiento alcista de las bolsas y los estrechamientos de la renta fija, especialmente de la renta fija privada y en menor medida en los tramos largos de la deuda soberana. Por todo ello, durante el semestre, hemos aumentado el peso en renta variable,

posicionándonos ligeramente por encima del índice de referencia y a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente y por tipo de activos. En renta fija, hemos reducido ligeramente el peso en deuda pública de corto plazo, al estar más afectada por las decisiones de los bancos centrales y se ha mantenido el peso en renta fija privada con grado de inversión de compañías con buenos fundamentales y mayor calidad, que presentan tires más atractivas. Finalmente, hemos reducido el riesgo, bajando el peso en high yield de la cartera, ya que creemos que el aumento de los tipos de interés va a aumentar el coste de financiación de estas empresas lo que puede afectar al deterioro de sus fundamentales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series-E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo ha sido de 2,41%, frente al 2,37% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -2,88% hasta situarse 272.329 miles de euros y el número de participes ha disminuido un -3,30% hasta los 11.824. Por otro lado, en el período la rentabilidad del fondo ha sido del 2,41%. La rentabilidad mínima del fondo, en el último semestre, ha sido de -0,18% y máxima de 0,44%. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,81%, de los cuales los gastos indirectos son del 0,16% y los gastos directos son del 0,65%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,88%.

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 3,03%, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 83% en renta fija con el siguiente desglose: 36% en deuda pública y 47% renta fija privada frente al 37% y 49%, respectivamente, de final de diciembre, un 12,41% en renta variable, porcentaje superior al del período anterior y el resto en liquidez y otros conceptos. Dentro de la cartera del fondo, el peso de las emisiones deuda pública, correspondiente a bonos del tesoro público español y Comunidades Autónomas (14%) ha disminuido un 5%, respecto al período anterior y se ha mantenido el peso en deuda pública italiana (9,38%) y alemana (1,41%). La cartera de renta fija privada lo forman principalmente emisores europeos y de la OCDE, de los cuales casi un 2,28% son españoles, un 0,16% portugueses y un 2,60% americanos. El peso en high yield de la cartera ha disminuido desde el 10% al 8,57%, al igual que la duración que es de 1,43 años. Dentro de la renta fija, el sector en el que tenemos más peso es el inmobiliario (1,02%). El siguiente sector con mayor ponderación patrimonial es el de energía (0,75%) y el industrial con un peso del 0,70%. Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos que invierten en países de la OCDE, en menor medida en fondos globales y un pequeño porcentaje en acciones (0,32%).

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública española hemos renovado la letra de vencimiento marzo con la de vencimiento noviembre 2023. También hemos aumentado el peso en dos IICs de corto plazo cuya cartera se centra en activos de emisores públicos y privados de alta calidad crediticia. De manera táctica hemos comprado un pequeño peso en perpetúas de entidades financieras españolas que tienen buenos fundamentales, por lo que no se vieron afectadas por el contagio de la quiebra de Credit Suisse y, que además, son las más beneficiadas por las subidas de tipos de interés, por su estructura de balance, lo que hemos aprovechado para posteriormente venderlas con plusvalías. Por parte de las ventas se ha reducido la posición en varios fondos que invierte en activos de muy corto plazo, de emisores con grado de inversión europeos como Invesco Euro Short Term o Candriam Bonds Euro Short Term y otro americano de alto rendimiento como Sky US Short Duration High Yield. También hemos reducido el peso en una IIC que invierte en covered

bonds europeos (títulos corporativos situados en la cima de la estructura de capital).

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,43 años y una TIR media bruta a precios de mercado que ha subido hasta el 3,75%. A efectos de las inversiones en cartera; 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, sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), BBB (estable) por S&P y Moody's Baa3 (perspectiva negativa) y en cuanto a la deuda alemana; las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable.

En renta variable el fondo ha aumentado la posición en una IIC compuesta por valores internacionales y ha incorporado un fondo nuevo, Aberdeen Global Asia Pacific, cuya cartera son países emergentes con mayor sesgo a China. También se ha comprado una IIC nueva con una cartera mixta de valores globales con un perfil más conservador, DJE Zins&Dividende, Bestinver Norteamérica que invierte mayormente en renta variable americana y se ha aumentado la posición en un fondo de tecnología americano. Por parte de las ventas, hemos reembolsado varios fondos de emisores de mercados españoles y de la OCDE. Aprovechando el movimiento alcista del mercado de renta variable se ha decidido hacer plusvalías con la venta de las acciones de BBVA, también se han vendido la posición en DIA y Carnival Corporation (operador de cruceros) y reducido la posición en Atossa Therapeutics.

Por último, indicar que en cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo, en este orden han sido los fondos Bestinver Grandes Compañías con una subida del 19,34% y un peso medio del 1,20%, seguido de Pareturn Gaesco Eur Small Cap con una revalorización de 16,86%, para un peso de 0,85% y Mutuafondo con una subida del 1,99% y un peso medio del 6,13%. Por el contrario, los valores que más han detruido han sido el Aberdeen Asia Pacific con una caída del -7,09% para un peso medio del 0,65%, el bono de Efacec 07/2024 con una caída del -5,68% y un peso medio del 0,65% y seguido del fondo DJE-Zins & Dividende (un activo nuevo incorporado a la cartera) con una minusvalía del -0,72% y con un peso medio de 0,04%. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Mutuactivos, Bestinver, BNP, Candriam y Gesconsult.

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.

A cierre del semestre no existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex-35, sin embargo durante el período el fondo si ha tenido posición en derivados. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 65,071%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el semestre, medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 1,52%, frente al 3,09% de la volatilidad de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el Var histórico del fondo a 30 de

junio es del 2,74%, semestral. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

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

El fondo no soporta costes 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.

Respecto 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.

En cuanto al fondo, mantendremos la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia ya que todavía esperamos tipos de interés más altos, por lo menos hasta que finalice el año, si el deterioro de la actividad económica sigue limitado. La parte de la cartera en deuda pública continuará invertida muy diversificada en deuda soberana de distintos países de la zona euro: periféricos y core (Alemania, Francia, emisores supranacionales de la UEM, etc.).

Por último con respecto al crédito, seguimos apostando por el de calidad o grado de inversión frente a compañías de high yield por el riesgo de refinanciación de estas últimas, a unos tipos de interés mucho más elevados y porque nos encontramos en un escenario de economías resilientes pero en desaceleración. Por esta misma razón, en renta variable, continuaremos diversificando la cartera y mantendremos el peso en renta variable igual al de su índice de referencia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	3.695	1,36	3.713	1,32
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	7.524	2,76	7.282	2,60
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	5.195	1,85
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	0	0,00	4.969	1,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.219</b>	<b>4,12</b>	<b>21.159</b>	<b>7,55</b>
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	14.871	5,46	14.695	5,24
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.027	1,85	0	0,00
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	4.885	1,79	0	0,00
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	0	0,00	14.955	5,33
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	11.725	4,31	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>36.508</b>	<b>13,41</b>	<b>29.650</b>	<b>10,57</b>
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.898	0,70	1.893	0,68
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	0	0,00	1.948	0,69
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	971	0,36	948	0,34
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	496	0,18	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.365</b>	<b>1,24</b>	<b>4.789</b>	<b>1,71</b>
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	0	0,00	1.180	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.180</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>51.092</b>	<b>18,76</b>	<b>56.778</b>	<b>20,25</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	7.000	2,57	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>7.000</b>	<b>2,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>58.092</b>	<b>21,33</b>	<b>56.778</b>	<b>20,25</b>
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	0	0,00	214	0,08
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	0	0,00	1.127	0,40
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	570	0,21	511	0,18
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	0	0,00	281	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>570</b>	<b>0,21</b>	<b>2.133</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>570</b>	<b>0,21</b>	<b>2.133</b>	<b>0,76</b>
ES0174305005 - Rural Ahorro Plus FI Cartera	EUR	501	0,18	0	0,00
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	2.004	0,74	1.986	0,71
ES0154765004 - Intermoney Retorno Absoluto FI	EUR	0	0,00	492	0,18
ES0112340031 - Avance Global I	EUR	961	0,35	966	0,34
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	924	0,34	912	0,33
ES0183091000 - Bestinver Corto Plazo FI	EUR	10.050	3,69	9.909	3,53
ES0114675038 - Bestinver Renta FI	EUR	5.087	1,87	4.979	1,78
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	2.031	0,75	1.948	0,69
ES0183798026 - Bright Iapetus Equity FI-XES	EUR	1.507	0,55	1.361	0,49
ES0112763000 - Bestinver Norteamerica FI EU	EUR	2.172	0,80	0	0,00
ES0137381036 - Gesconsult Renta Variable FI A	EUR	2.101	0,77	3.854	1,37
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	7.054	2,59	2.001	0,71
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	3.288	1,21	3.647	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	3.778	1,39	3.698	1,32
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.049	0,39	989	0,35
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	11.054	4,06	10.895	3,89
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	16.911	6,21	16.581	5,91
ES0174387003 - Rural Estados Unidos Bolsa FI cartera	EUR	2.204	0,81	0	0,00
ES0174367005 - Rural Euro RV FI Cartera	EUR	0	0,00	2.752	0,98
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	2.711	1,00	2.658	0,95
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	2.973	1,09	3.344	1,19
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	4.975	1,83	4.924	1,76
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	1.025	0,38	867	0,31
ES0182790032 - Ac.RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	2.052	0,75	1.925	0,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>86.413</b>	<b>31,73</b>	<b>80.687</b>	<b>28,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>145.075</b>	<b>53,27</b>	<b>139.598</b>	<b>49,79</b>
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	0	0,00	7.195	2,57
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	0	0,00	1.474	0,53
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	2.841	1,04	2.826	1,01
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	12.528	4,47
DE0001102382 - Bundesrepublik Deutschland 1% 150825	EUR	3.807	1,40	3.838	1,37
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	1.454	0,53	1.450	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>8.103</b>	<b>2,98</b>	<b>29.311</b>	<b>10,45</b>
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	7.122	2,62	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	1.477	0,54	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	12.654	4,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>21.252</b>	<b>7,80</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.856	0,68	1.679	0,60
PTFEWACOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	433	0,16	461	0,16
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	545	0,20	533	0,19
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	484	0,18	458	0,16
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	1.861	0,66
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	488	0,17
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	928	0,34	892	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.245</b>	<b>1,56</b>	<b>6.372</b>	<b>2,27</b>
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	979	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>979</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33.600</b>	<b>12,34</b>	<b>36.662</b>	<b>13,08</b>
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	1.468	0,54	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.468</b>	<b>0,54</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>35.068</b>	<b>12,88</b>	<b>36.662</b>	<b>13,08</b>
US04962H5063 - Ac.Atossa Therapeutics Inc	USD	289	0,11	198	0,07
PA1436583006 - Ac.Carnival Corp	USD	0	0,00	188	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>289</b>	<b>0,11</b>	<b>386</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>289</b>	<b>0,11</b>	<b>386</b>	<b>0,14</b>
LU0231477265 - Aberdeen Gbl Asia Pacific Equity IAUSD	USD	1.820	0,67	0	0,00
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	3.300	1,21	3.253	1,16
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	9.843	3,61	9.701	3,46
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	8.337	3,06	13.265	4,73
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	6.087	2,24	5.810	2,07
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	2.020	0,74	0	0,00
LU2388163607 - Dip Value Catalyst Equity CEURACC	EUR	2.884	1,06	1.595	0,57
LU1794438561 - Dje Zins & Dividende XT EUR	EUR	993	0,36	0	0,00
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	4.852	1,78	4.777	1,70
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	5.873	2,16	5.700	2,03
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	7.081	2,60	6.861	2,45
ES0152505006 - Abante Sector Inmobiliario	EUR	1.002	0,37	0	0,00
LU2468116285 - Incometric Fd Gfed Aequts A	EUR	4.490	1,65	4.416	1,58
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.008	0,37	931	0,33
LU1590491913 - Invesco EURO Short Term Bond Z ACC EUR	EUR	0	0,00	8.174	2,92
LU0329592371 - BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2"	EUR	7.608	2,79	7.530	2,69
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	981	0,36	1.811	0,65
LU1694214633 - NORDEA 1 LOW DUR EU COV "BI" (EUR) ACC	EUR	7.061	2,59	14.060	5,01
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	2.422	0,89	2.073	0,74
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	8.194	3,01	8.113	2,89
LU0765417018 - Sky Us Short Dura Hi Yd A H	EUR	0	0,00	2.764	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>85.857</b>	<b>31,53</b>	<b>100.836</b>	<b>35,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>121.214</b>	<b>44,51</b>	<b>137.885</b>	<b>49,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>266.289</b>	<b>97,78</b>	<b>277.483</b>	<b>98,96</b>

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

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

## 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.