

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	0,29	1,80	-0,04

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	112.145,35	102.749,79	5.783,00	5.429,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	27.441,36	17.591,36	5.662,00	2.541,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	101.699	77.151	69.507	29.612
CLASE CARTERA	EUR	26.877	14.139	10.811	6.611

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	906,8539	750,8626	926,4903	738,0265
CLASE CARTERA	EUR	979,4248	803,7436	974,0479	762,0681

(*)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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	20,78	8,86	10,95	-0,34	-2,69	-18,96	25,54	0,47	-13,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	02-05-2023	-1,57	10-03-2023	-9,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	05-05-2023	2,38	02-02-2023	7,94	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,09	11,31	14,90	17,85	17,50	19,60	12,10	30,05	13,02
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	14,53	12,91	16,07	21,36	21,03	22,83	14,06	30,98	16,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,03	11,03	11,08	11,17	10,84	11,17	9,39	9,96	8,18

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

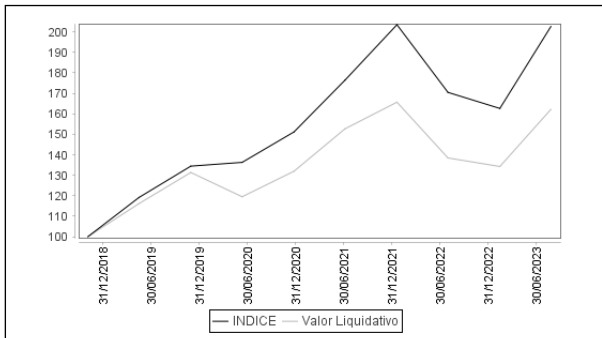
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,42	2,43	2,44	2,43

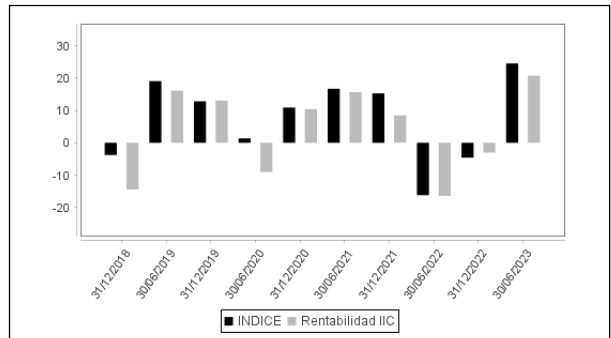
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21,86	9,35	11,44	0,11	-2,24	-17,48	27,82	2,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023	-1,57	10-03-2023	-9,95	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	05-05-2023	2,38	02-02-2023	7,94	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,09	11,31	14,90	17,85	17,50	19,60	12,10	30,05	
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	14,53	12,91	16,07	21,36	21,03	22,83	14,06	30,98	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,60	10,60	11,00	11,30	11,24	11,30	10,13	12,72	

(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.

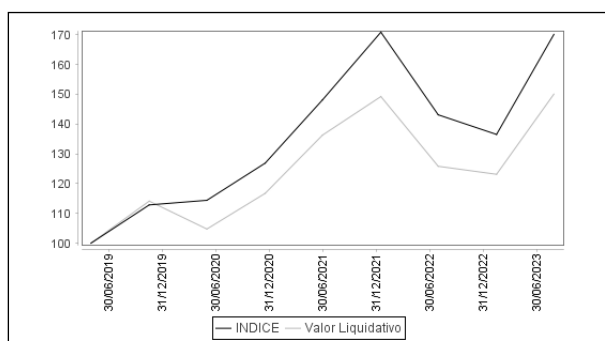
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,63	0,65	

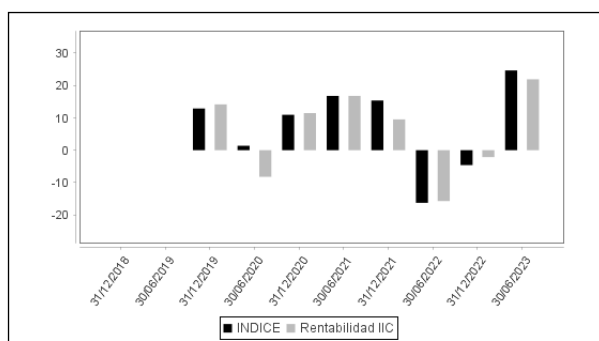
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.238	4.392	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.755.219	298.407	3,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	125.245	97,41	87.009	95,31
* Cartera interior	14.632	11,38	9.296	10,18
* Cartera exterior	110.613	86,03	77.713	85,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.008	2,34	4.067	4,46
(+/-) RESTO	323	0,25	214	0,23
TOTAL PATRIMONIO	128.576	100,00 %	91.290	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)	91.290	96.670	91.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,79	-3,05	14,79	-658,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,73	-2,52	18,73	-674,64
(+) Rendimientos de gestión	19,96	-1,36	19,96	-903,88
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	590,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,01	0,06	782,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,90	-1,27	19,90	-1.901,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,02	0,04	-349,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,08	-0,05	-25,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,16	-1,23	229,24
- Comisión de gestión	-0,94	-0,97	-0,94	12,08
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-9,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,27
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,10	-0,22	153,21
(+) 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)	128.576	91.290	128.576	

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

3. Inversiones financieras

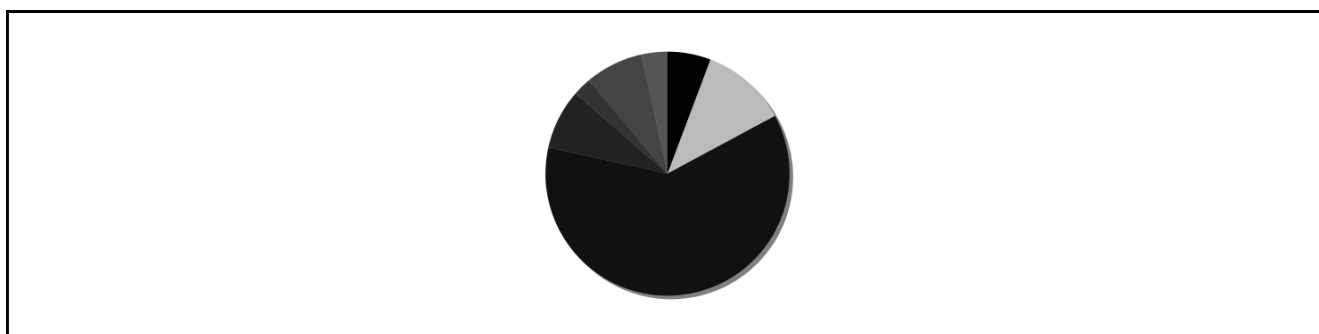
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.947	3,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.947	3,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.685	7,53	9.296	10,18
TOTAL RENTA VARIABLE	9.685	7,53	9.296	10,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.632	11,38	9.296	10,18
TOTAL RV COTIZADA	110.613	86,03	77.713	85,13
TOTAL RENTA VARIABLE	110.613	86,03	77.713	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.613	86,03	77.713	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.245	97,41	87.009	95,31

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 590.911.885,57 euros, suponiendo un 531,04% 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 576.648.849,91 euros, suponiendo un 518,22% 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 JP Morgan. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos. 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 seguir subiendo los tipos de interés y 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 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas (5,3%). Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit.

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. 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, ha crecido un 2% anualizado. 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 para este año, tras mostrar datos positivos en el inicio del período, ha registrado un deterioro de la actividad industrial, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

En 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. 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 Reserva Federal, ha subido los tipos de referencia hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. El BCE por su parte, 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%.

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. 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 han reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, como en 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 por la fuerte demanda 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 500 que ha cerrado el semestre con una subida del 16%. También remarcable es la evolución del Nikkei japonés, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagado el CAC 40 (14%), el PSI 20 (3,4%), el mercado suizo (5%), al igual que Reino Unido (1%) o el índice MSCI Emergentes (3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (26,3%), retail (25,8%) y tecnología (25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El peso en renta variable se ha reducido hasta el 93,57% frente al 95,36% anterior aprovechando las fuertes alzas que hemos visto durante el semestre. Por otra parte, y ante la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un entorno de valoraciones más ajustadas de las bolsas, se ha aumentado la ponderación en compañías con un perfil más defensivo (salud, telecomunicaciones). La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas, con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento. En general, se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. A cierre del semestre, mantenemos un 63,93% del patrimonio invertido en EE.UU., el 25,59% en compañías de la zona euro, un 3,46% en Suiza y por último el 0,59% en Reino Unido.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad semestral de la clase estándar ha sido del 20,78% y del 21,86% la de la clase cartera frente al 24,60% de su índice de referencia. El active share del fondo es del 42,7%, con un tracking error del 8,50% y un coeficiente de correlación del 0,88.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar se situó en 101.699 miles de euros, lo que representa una subida del 31,82%, mientras que el de la clase cartera subió el 90,09% hasta situarse en 26.877 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar subió un 6,52%, hasta los 5.783 desde 5.429 del período anterior y los de la clase cartera lo hicieron en un 122,83% hasta 5.662 al cierre del semestre frente a 2.541. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 906,8539 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 20,78% en el semestre. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 979,4248 euros y una rentabilidad semestral del 21,86%. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,19%. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,29% en el período de referencia. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,38% para la clase estándar y cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,57% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,80%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC fue del 27,46%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta variable se sitúa en el 93,57% frente al 95,36% anterior. La cartera se encuentra diversificada tanto geográficamente (mayoría de posiciones en EE.UU. y, en menor medida, en Europa) como entre los diferentes estilos. En concreto, a cierre del período de referencia, mantenemos el 63,93% del patrimonio invertido en EE.UU., un 25,59% en compañías de la zona euro, un 3,46% en Suiza y por último el 0,59% en Reino Unido. Durante el semestre, muchos han sido los cambios realizados en la cartera, pero lo más destacable es que hemos incorporado en cartera posiciones en compañías con un sesgo más defensivo como es el caso de farmacéuticas, empresas del sector salud y de telecomunicaciones. A comienzos de año, la reapertura de China nos llevaba a incrementar el peso en LVMH, compañía de lujo que se ha visto beneficiada por un aumento de la demanda ya que los chinos destinan un porcentaje elevado del consumo a bienes de lujo. En el sector tecnológico realizamos compras de Microsoft, Apple, Amazon y Alphabet, éstas últimas se habían quedado rezagadas respecto al resto del sector. En el caso de Alphabet, el mercado penalizó a la acción al interpretar que Google iba a perder el liderazgo como buscador tras conocerse la inversión de Microsoft en ChatGPT. Creemos que la compañía está bien posicionada para liderar la nueva generación de tecnologías de inteligencia artificial con múltiples productos en los próximos meses. Por otra parte, aumentamos la inversión en Toyota, Axa o BNP. En el caso del banco francés lo hicimos tras la corrección que sufrió ante la retirada de la oferta de Euronext por Allfunds. Por otra parte, se ha comprado Michelin que dentro del sector de autos es más resiliente, y que no se ve tan afectado por el coche eléctrico, de hecho lo eléctricos pesan más y eso conlleva un mayor desgaste de neumáticos lo que beneficiaría a Michelin. Dentro del sector de telecomunicaciones hemos incorporado en cartera, Deutsche Telekom. Creemos que en el sector podemos continuar viendo movimiento de consolidación y por otra parte a las grandes compañías tecnológicas coinvertiendo junto a las operadoras de telecomunicaciones. Como decíamos anteriormente, hemos aumentado el peso del sector salud con la compra de Abbvie, Thermofisher, United Health y Eli Lilly y el incremento de la posición en Johnson & Johnson. United Health por ejemplo, es una empresa de seguros y atención médica que cotiza a más de un 6% free cash flow yield. Por otra parte, Eli Lilly es una compañía farmacéutica estadounidense donde se estima un crecimiento CAGR del 15,5% en los próximos años gracias a que tiene en desarrollo productos pioneros en diabetes, obesidad, Alzheimer y enfermedades autoinmunes, entre otras. Los resultados de Mounjaro en fase 3 para obesidad han mostrado ser muy positivos y a pesar de que la valoración es un tanto elevada vemos un gran potencial de crecimiento en los próximos años gracias a su pipeline diversificado. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido la posición que manteníamos en Faurecia, Siemens Energy, Euroapi, Viatris y Phillips 66 y hemos reducido la ponderación en la petrolera Shell, Bayer e Inditex tras el buen comportamiento registrado por estas

compañías. En el caso de Inditex, a pesar de que es un valor que nos gusta y que creemos que lo hará mejor que sus competidores, se puede ver afectado por el efecto de las subidas de los tipos de interés en el consumo.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido algunas de las grandes compañías del sector tecnológico impulsadas por las expectativas de recortes de los tipos de interés, el boom de la inteligencia artificial y resultados que situaron en líneas generales por encima de lo esperado. La mayor contribución fue la de Apple con alzas del 49%, seguida de Microsoft (42%), Nvidia (189%), Amazon (55%) o Meta Platforms (138%). Mención especial merece Nvidia, ya que como comentábamos anteriormente batió claramente las expectativas del mercado y lo más importante, subió las guías para los próximos semestres, situando los ingresos en los niveles que manejaban los analistas para 2025, gracias a la fuerte demanda de sus chips para la Inteligencia artificial. Entre los activos que más han restado se encuentran compañías del sector salud como Abbvie (-16%), Pfizer (-27%) y Johnson & Johnson (-6%), y por otra Repsol con un descenso del 8,12% y Bankinter que se ha dejado un 7,06%, arrastrado por los temores que surgieron en los bancos medianos tras las quiebras en Estados Unidos. En nuestra opinión, la situación en la que se encuentra Bankinter es muy diferente como muestran los ratios de liquidez de la entidad.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard, Wells Fargo, Stericycle y e-mini Futures. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario fue del 13,09% para la clase estándar y la clase cartera, frente al 14,53% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico de la clase estándar a 30 de junio es del 11,03% para la clase estándar y del 10,60% para la clase cartera, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS 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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, 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 cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los beneficios (mayores en EE.UU. que en Europa). No obstante, de confirmarse un aterrizaje suave de la economía, no descartamos que el actual sentimiento positivo de las bolsas pueda mantenerse. Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles, lo que vemos como oportunidad de entrar a niveles más atractivos en las compañías que nos gustan. En base a este escenario, mantendremos una exposición centrada en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.947	3,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.947	3,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.947	3,85	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	925	0,72	773	0,85
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.269	0,99	1.206	1,32
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	532	0,41	392	0,43
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.295	1,01	1.442	1,58
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	614	0,48	561	0,61
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.418	1,10	1.491	1,63
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.483	1,15	1.652	1,81
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.149	1,67	1.780	1,95
TOTAL RV COTIZADA		9.685	7,53	9.296	10,18
TOTAL RENTA VARIABLE		9.685	7,53	9.296	10,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.632	11,38	9.296	10,18
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	798	0,62	690	0,76
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.606	1,25	1.661	1,82
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	368	0,29	400	0,44
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.255	0,98	880	0,96
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	6.931	5,39	4.080	4,47
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	506	0,39	507	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.787	1,39	1.701	1,86
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.445	1,90	1.722	1,89
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	808	0,63	551	0,60
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.528	1,19	1.069	1,17
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.669	1,30	1.527	1,67
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.569	2,00	2.290	2,51
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	330	0,26	280	0,31
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	494	0,38	456	0,50
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	800	0,62	574	0,63
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	31	0,02	36	0,04
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.274	0,99	904	0,99
US0378331005 - Ac.Apple	USD	10.021	7,79	6.233	6,83
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.591	1,24	1.209	1,32
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.081	0,84	782	0,86
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	251	0,20	214	0,23
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	963	0,75	1.401	1,54
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.885	1,47	1.206	1,32
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.658	1,29	1.494	1,64
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	691	0,54	707	0,77
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	949	0,74	890	0,97
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	968	0,75	619	0,68
DE000557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.398	1,09	0	0,00
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.105	0,86	921	1,01
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	895	0,70	704	0,77
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	7	0,01
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	1.290	1,00	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	25	0,03
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	0	0,00	14	0,02
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.426	1,11	1.494	1,64
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	3.604	2,80	1.540	1,69
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	777	0,60	882	0,97
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	8.264	6,43	5.182	5,68
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.428	1,89	1.650	1,81
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	1.129	0,88	954	1,05
US5951121038 - Ac.Micon Technology Inc	USD	1.070	0,83	864	0,95
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	10.832	8,42	6.318	6,92
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.353	1,05	0	0,00
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.026	1,58	1.904	2,09
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.983	1,54	1.953	2,14
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	921	0,72	847	0,93
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	5.041	3,92	1.502	1,64
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.054	0,82	587	0,64
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	420	0,33	598	0,66
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	0	0,00	399	0,44
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.808	1,41	1.841	2,02
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	1.007	0,78	967	1,06
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	398	0,31	432	0,47
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	338	0,26	318	0,35
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	755	0,59	851	0,93
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.540	1,20	1.618	1,77
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.016	0,79	826	0,90
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.380	1,07	1.986	2,18
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.037	0,81	882	0,97
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.621	1,26	893	0,98
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.674	1,30	1.183	1,30
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	382	0,30	378	0,41
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	382	0,30	375	0,41
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	2.203	1,71	0	0,00
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	1.168	0,91	1.106	1,21
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	0	0,00	16	0,02
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	655	0,51	649	0,71
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	978	0,76	964	1,06
TOTAL RV COTIZADA		110.613	86,03	77.713	85,13
TOTAL RENTA VARIABLE		110.613	86,03	77.713	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.613	86,03	77.713	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.245	97,41	87.009	95,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.