

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,08	0,33	0,08	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	0,43	1,66	0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	545.645,21	565.151,96
Nº de Partícipes	18.857	19.450
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	496.791	910,4658
2022	492.008	870,5764
2021	470.787	933,5371
2020	307.130	891,9785

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,58	2,04	2,49	-0,89	-0,48	-6,74	4,66	-1,79	-4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	21-06-2023	-0,42	01-03-2023	-2,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	02-06-2023	0,86	02-02-2023	1,33	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	3,38	2,91	3,81	3,38	4,07	4,31	2,94	6,49	3,25
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	3,13	2,67	3,54	4,76	4,26	4,74	2,82	6,16	3,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	2,97	2,99	2,90	2,99	2,46	2,53	2,32

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

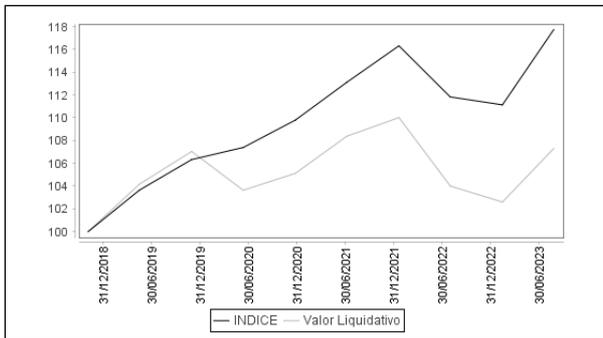
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,61	1,61	1,61	1,61

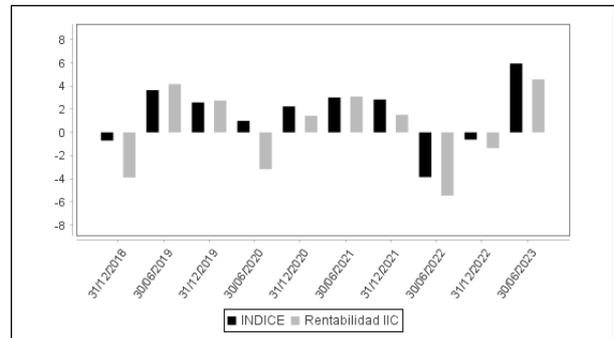
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	479.716	96,56	474.898	96,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	144.135	29,01	148.707	30,22
* Cartera exterior	333.280	67,09	324.917	66,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.301	0,46	1.273	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.313	3,48	17.046	3,46
(+/-) RESTO	-237	-0,05	64	0,01
TOTAL PATRIMONIO	496.791	100,00 %	492.008	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	492.008	507.274	492.008	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,50	-1,66	-3,50	105,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,46	-1,32	4,46	13.461,26
(+) Rendimientos de gestión	5,30	-0,50	5,30	13.172,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	88,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,87	-0,64	0,87	-232,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,28	0,03	4,28	13.448,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,01	-76,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,20	0,19	-5,00
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,03	-50,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,82	-0,84	289,07
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-4,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	287,70
(+) 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)	496.791	492.008	496.791	

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

3. Inversiones financieras

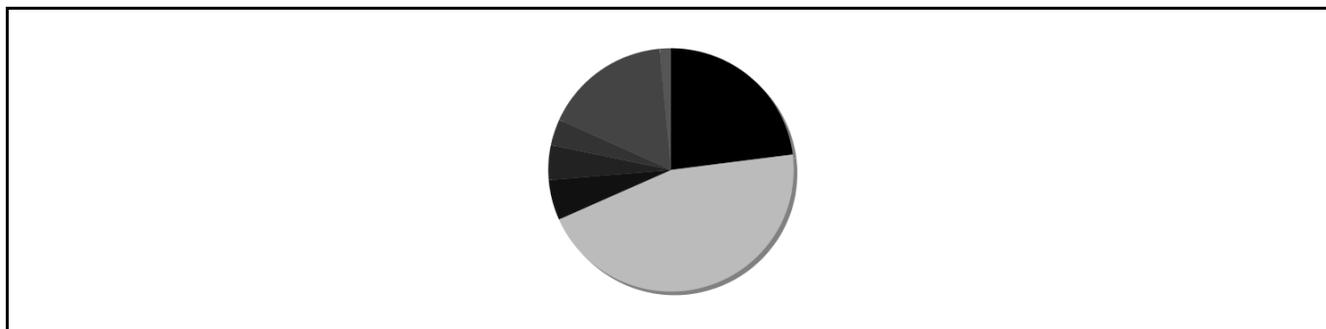
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.478	21,43	138.237	28,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.955	1,20	2.595	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23.326	4,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	135.759	27,33	140.832	28,62
TOTAL RV COTIZADA	8.375	1,69	7.876	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE	8.375	1,69	7.876	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.135	29,01	148.707	30,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204.498	41,16	209.005	42,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.191	0,85
TOTAL RENTA FIJA	204.498	41,16	213.196	43,33
TOTAL RV COTIZADA	105.801	21,30	87.080	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE	105.801	21,30	87.080	17,70
TOTAL IIC	22.981	4,63	24.641	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	333.280	67,09	324.917	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	477.414	96,10	473.624	96,26

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ELECNOR 020823	Compra Plazo PAGARE ELECNOR 020823 2500000 Física	2.492	Inversión
US TREASURY N/B 3% 300624	Compra Plazo US TREASURY N/B 3% 300624 11458375 F	11.189	Inversión
Total otros subyacentes		13681	
TOTAL OBLIGACIONES		13681	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1.668.075.944,76 euros, suponiendo un 336,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.644.114.451,30 euros, suponiendo un 331,37% 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, 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, 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 comparencias, 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 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 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 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 (14%), el PSI 20 (3,4%), el mercado suizo (5%), al igual que Reino Unido (1%) o el MSCI Emergentes (3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (26,3%), retail (25,8%) y tecnología (25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

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

40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública, que se ha incrementado durante los últimos meses, al igual que el crédito con grado de inversión. El fuerte repunte en los tipos de interés nos ha permitido realizar inversiones en bonos con rentabilidades atractivas y duraciones cortas. De hecho, durante este período, la duración media de la cartera se ha reducido hasta los 1,46 años desde el 1,6 anterior y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 4,83% desde el 3,95% a 31 de diciembre.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas, con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento. 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).

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, 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. La rentabilidad neta del fondo en el período de referencia ha sido del 4,58% frente al 5,98% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió un 0,97% hasta 496.791 miles de euros. El número de partícipes descendió el 3% hasta 18.857 desde los 19.450 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del 4,58%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,80%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,86% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,42%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,66%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del 3,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

La distribución de la cartera a cierre del semestre es la siguiente: un 68,45% invertido en renta fija, mayoritariamente deuda pública, un 23,02% en renta variable y el resto en adquisiciones temporales de activos y liquidez. El peso de las inversiones en renta fija es inferior al período anterior, debido a que tenemos un porcentaje algo más elevado en liquidez y por la renovación de un bono estadounidense con vencimiento a año que todavía no está incluido en la cartera. De hecho, durante el semestre hemos continuado aprovechando el repunte de los tipos para hacer compras de deuda pública diversificando la cartera por países, en concreto con compras de bonos emitidos por la Unión Europea con vencimiento a 3 y 4 años, bonos emitidos por organismos públicos alemanes, deuda francesa y deuda pública española con vencimiento a medio plazo (2026 y 2027). De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 44,9% y su distribución es la siguiente: 17,25% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 8,41% en deuda italiana, 7,37% en deuda emitida por la UE y países core como Francia y Alemania y el 11,87% en deuda estadounidense. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente, las tres con perspectiva estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han

mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente, y el de EE.UU en AAA, Aaa y AA+, con perspectiva estable. Por último, Francia con rating Aa2 (estable) por Moody's, AA por S&P con perspectiva negativa y a finales de abril Fitch ha rebajado la calificación de AA a AA-, con outlook estable.

En cuanto a la renta fija privada, el peso es del 23,55%. Hemos continuado realizando compras de bonos corporativos, si bien, tras el estrechamiento de los diferenciales que hemos visto durante el período, hemos detectado menos oportunidades de inversión, y nos mantenemos cautos de cara al segundo semestre en un entorno de deterioro del entorno macroeconómico. En este sentido seguimos favoreciendo la inversión en bonos corporativos con grado de inversión, mientras que en activos high yield o sin rating hemos reducido el peso hasta el 10,90% frente al 11,75% anterior, incluido un 1,2% en pagarés corporativos de corto plazo. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de los siguientes emisores: JD Peet's, ArcelorMittal, RCI Banque, Sacyr y PSA Banque France con vencimientos en 2026. Por el lado de las ventas, destacar que se ha acudido a la recompra de los bonos de Neinor, con una prima relevante, lo que ha hecho que fuese una de las mayores contribuciones a la rentabilidad del fondo por la parte de renta fija con una subida superior al 20%. También hemos acudido a la recompra realizada por Merlin Properties. La duración media de la cartera se ha reducido hasta los 1,46 años desde el 1,6 anterior y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 4,83% desde el 3,95% a 31 de diciembre.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles superiores, en concreto en el 23% frente al 19,30% a cierre del año anterior y su distribución geográfica es la siguiente: 15,9% en renta variable estadounidense, 5,4% zona euro, 1,4% en compañías suizas y el 0,3% en Reino Unido. En cuanto a las posiciones concretas, hemos incorporado en cartera United Health, que es una empresa de seguros y atención médica que cotiza a más de un 6% free cash flow yield. Así mismo, hemos comprado Michelin, que dentro del sector de autos es una parte más resiliente, y que no se ve tan afectado por el coche eléctrico, de hecho tienen mayor peso y eso conlleva mayor desgaste de los neumáticos. Se ha aumentado la posición en Amazon y Alphabet que se habían quedado algo rezagadas frente a otras compañías 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. Dentro del sector salud, hemos incorporado también Abbvie y Thermofisher, que se han quedado rezagadas en lo que llevamos de año y tienen un perfil más defensivo. Thermofisher, por ejemplo, es una compañía que desarrolla productos y servicios analíticos y de laboratorio para la investigación, detección y diagnóstico. Por el lado de las desinversiones, hemos reducido el peso en Inditex que a pesar de ser un valor que nos gusta y 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, igualmente hemos bajado el peso en Meta, Apple, Axa, Sanofi y Shell tras el buen comportamiento registrado durante el período. Por otra parte, se ha vendido la posición que manteníamos en Siemens Energy, Faurecia, Euroapi, Wabtec, Viatris, Engie, Phillips 66 y Unicredit.

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 estuvieron por encima de lo esperado en líneas generales. La mayor contribución fue la de Apple con un avance superior al 49%, seguida de Microsoft (42%), Meta (138,5%), Amazon (55%), Alphabet (36%) y Nvidia (189%). 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 de Inteligencia artificial. Entre los activos que más han restado se encuentran compañías del sector salud como Pfizer (-27%), Abbvie (-16%), Johnson & Johnson (-6%), y por otra parte compañías ligadas a la evolución de las materias primas como Repsol (-8%) y la minera Rio Tinto (-11,2%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las posiciones abiertas al cierre del período corresponden a la compra de pagarés de Elecnor y del bono estadounidense US Treasury 30/6/24. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,04%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. 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 ha sido del 3,38% frente al 3,13% 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 del fondo a 30 de junio es del 2,97%, 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

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

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE 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

podieran 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 fundamentales.

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los beneficios por acción de las compañías (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles, lo que vemos como oportunidad de entrar a niveles más atractivos.

En base a este escenario, mantendremos la cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades 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. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.847	0,98	4.910	1,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	8.403	1,69	8.464	1,72
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	3.595	0,72	3.596	0,73
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	8.141	1,64	8.191	1,66
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	4.794	0,97
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	4.783	0,97
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.373	0,88	4.375	0,89
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.769	0,36	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	13.876	2,79	13.863	2,82
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	886	0,18	877	0,18
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	7.127	1,45
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	4.918	0,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		50.808	10,23	60.980	12,39
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	0	0,00	5.042	1,02
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	4.119	0,83	4.064	0,83
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	2.901	0,58	2.879	0,59
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	10.017	2,04
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.824	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.804	0,97	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	7.937	1,60	7.840	1,59
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	6.898	1,39	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	0	0,00	2.439	0,50
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	0	0,00	4.888	0,99
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	8.776	1,78
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	0	0,00	1.001	0,20
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	1.380	0,28	1.372	0,28
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	0	0,00	1.382	0,28
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	0	0,00	2.448	0,50
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	0	0,00	2.475	0,50
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	1.984	0,40	1.968	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.847	7,01	56.591	11,50
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	2.125	0,43	2.137	0,43
ES0313307219 - Caixabank SA 1% 250624	EUR	0	0,00	2.392	0,49
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	861	0,17	854	0,17
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	957	0,19	943	0,19
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	2.778	0,56	0	0,00
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	1.784	0,36	1.751	0,36
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	496	0,10	496	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.001	1,81	8.574	1,74
ES0313307219 - Caixabank SA 1% 250624	EUR	2.416	0,49	0	0,00
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	0	0,00	1.983	0,40
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	8.909	1,79	8.824	1,79
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	496	0,10	498	0,10
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	0	0,00	787	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.821	2,38	12.092	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.478	21,43	138.237	28,10
ES0505130403 - Pagare Dominio 210723	EUR	996	0,20	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	2.489	0,50	0	0,00
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	0	0,00	2.595	0,53
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	2.470	0,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.955	1,20	2.595	0,53
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	23.326	4,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23.326	4,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		135.759	27,33	140.832	28,62
ES0105066007 - Ac.Cellex Telecom S.A.	EUR	1.110	0,22	928	0,19
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.459	0,29	1.386	0,28
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	641	0,13	604	0,12
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.418	0,29	1.367	0,28
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.666	0,34	1.856	0,38
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.937	0,39	1.603	0,33
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	145	0,03	132	0,03
TOTAL RV COTIZADA		8.375	1,69	7.876	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE		8.375	1,69	7.876	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144.135	29,01	148.707	30,22
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	4.801	0,98
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	7.601	1,53	7.527	1,53
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.918	0,99	4.933	1,00
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	11.014	2,22	10.970	2,23
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	7.573	1,52	7.545	1,53
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	10.665	2,15	10.687	2,17
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	4.555	0,92	0	0,00
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	4.752	0,96	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	8.395	1,69	8.436	1,71
FR0013131877 - France Govt 0,50% 250526	EUR	4.636	0,93	0	0,00
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	6.602	1,33	6.594	1,34
DE000A3MQV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	2.783	0,56	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	0	0,00	7.237	1,47
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	0	0,00	4.527	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73.494	14,79	73.256	14,89
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	4.848	0,98	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Tesoro 0,65% 151023	EUR	0	0,00	6.898	1,40
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	7.151	1,44	0	0,00
US91282CCN92 - Us Treasury N/B 0,125% 310723	USD	7.238	1,46	7.209	1,47
US91282Z98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	11.334	2,28	11.286	2,29
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	4.483	0,90	4.473	0,91
US91282L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	0	0,00	4.656	0,95
US91282R69 - Us Treasury N/B 2,25% 300424	USD	4.447	0,90	0	0,00
US91282U17 - Us Treasury N/B 2,625% 300623	USD	0	0,00	11.564	2,35
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	6.789	1,37	6.814	1,39
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	13.005	2,62	13.006	2,64
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	4.462	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		63.758	12,83	65.906	13,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	0	0,00	1.934	0,39
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	279	0,06	274	0,06
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	0	0,00	1.538	0,31
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	186	0,04	168	0,03
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	260	0,05	255	0,05
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	657	0,13	647	0,13
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	2.370	0,48	2.377	0,48
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.710	0,34	1.690	0,34
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	96	0,02	95	0,02
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.628	0,33	1.575	0,32
XS2193734733 - Dell Bank Internacional 1,625% 240624	EUR	0	0,00	1.281	0,26
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	0	0,00	390	0,08
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	2.110	0,42	2.101	0,43
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	2.348	0,47	2.340	0,48
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	486	0,10	485	0,10
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	422	0,08	412	0,08
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	191	0,04	189	0,04
XS244424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	236	0,05	233	0,05
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.431	0,29	1.415	0,29
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.983	0,40	0	0,00
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.848	0,37	1.749	0,36
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	2.007	0,40	1.996	0,41
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	258	0,05	254	0,05
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	0	0,00	478	0,10
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.541	0,31	1.521	0,31
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.174	0,24	1.148	0,23
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	1.792	0,36	0	0,00
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	569	0,11	566	0,11
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	859	0,17	859	0,17
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.398	0,28	1.316	0,27
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	288	0,06	280	0,06
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	2.345	0,47	0	0,00
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.866	0,38	1.878	0,38
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	1.607	0,33
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.466	0,30	1.438	0,29
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	533	0,11	529	0,11
FR001400F6V1 - Psa Banque France 3,875% 190126	EUR	300	0,06	0	0,00
PTVAAO0M0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	187	0,04	185	0,04
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	1.098	0,22	0	0,00
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	187	0,04	183	0,04
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	2.748	0,56
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	1.959	0,39	1.975	0,40
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	2.105	0,42	2.097	0,43
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	1.924	0,39	1.919	0,39
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	616	0,12	601	0,12
XS257526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	196	0,04	198	0,04
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.963	0,40	1.994	0,41
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.393	0,28	1.339	0,27
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	597	0,12	597	0,12
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	434	0,09	439	0,09
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	0	0,00	2.390	0,49
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	1.914	0,39
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.390	0,28	1.372	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.685	9,80	54.968	11,17
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	1.943	0,39	0	0,00
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.498	0,30	0	0,00
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	0	0,00	300	0,06
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	392	0,08	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	2.720	0,55	2.715	0,55
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	0	0,00	495	0,10
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.079	0,22	1.071	0,22
XS2020580945 - Intl Consolidated Airlin 0,50% 040723	EUR	1.984	0,40	0	0,00
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.088	0,82	4.031	0,82
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	487	0,10	0	0,00
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	0	0,00	2.681	0,54
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	0	0,00	2.187	0,44
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	0	0,00	199	0,04
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	0	0,00	1.196	0,24
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	2.411	0,49	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	1.961	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.561	3,74	14.874	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204.498	41,16	209.005	42,48
XS2564929466 - Pagare ACCIONA 040123	EUR	0	0,00	1.697	0,34
XS2570242888 - Pagare CIE Automotive 270123	EUR	0	0,00	2.494	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.191	0,85
TOTAL RENTA FIJA		204.498	41,16	213.196	43,33
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	926	0,19	801	0,16
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.235	0,25	1.057	0,21
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.399	0,28	1.519	0,31
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.569	0,32	1.100	0,22
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	6.333	1,27	3.766	0,77
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.671	0,34	1.865	0,38
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.330	0,47	1.836	0,37
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	525	0,11	358	0,07
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.183	0,44	1.527	0,31
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.679	0,34	2.165	0,44
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.721	0,55	2.426	0,49
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	382	0,08	324	0,07
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	0	0,00	637	0,13
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.098	0,22	1.152	0,23
US0378331005 - Ac.Apple	USD	9.779	1,97	7.282	1,48
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.658	0,33	1.260	0,26
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.892	0,38	2.215	0,45
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	557	0,11	532	0,11
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.518	0,31	1.400	0,28
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	2.343	0,47	2.111	0,43
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.186	0,24	1.113	0,23
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	533	0,11	457	0,09
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.162	0,23	743	0,15
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.031	0,21	860	0,17
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	11	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	0	0,00	937	0,19
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	105	0,02
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	0	0,00	42	0,01
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.691	0,34	1.772	0,36
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	3.814	0,77	1.855	0,38
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.031	0,21	1.171	0,24
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	8.053	1,62	5.688	1,16
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.352	0,47	2.558	0,52
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	770	0,15	650	0,13
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.099	0,22	887	0,18
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	9.989	2,01	7.169	1,46
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	1.353	0,27	0	0,00
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.666	0,54	2.505	0,51
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.148	0,43	2.116	0,43
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.474	0,30	1.354	0,28
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	4.265	0,86	1.092	0,22
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.009	0,20	1.436	0,29
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	0	0,00	632	0,13
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.669	0,34	1.699	0,35
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	671	0,14	644	0,13
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	428	0,09	466	0,09
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.482	0,30	1.671	0,34
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.708	0,34	1.795	0,36
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.271	0,26	1.032	0,21
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.459	0,29	1.930	0,39
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.220	0,25	1.037	0,21
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.474	0,30	1.276	0,26
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.435	0,29	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	0	0,00	1.261	0,26
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	1.670	0,34	1.640	0,33
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	1.762	0,35	0	0,00
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	0	0,00	39	0,01
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	0	0,00	2	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.146	0,23	1.136	0,23
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	978	0,20	964	0,20
TOTAL RV COTIZADA		105.801	21,30	87.080	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE		105.801	21,30	87.080	17,70
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.568	1,72	8.187	1,66
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	0	0,00	8.213	1,67
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC	EUR	5.981	1,20	0	0,00
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	8.433	1,70	8.241	1,68
TOTAL IIC		22.981	4,63	24.641	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		333.280	67,09	324.917	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		477.414	96,10	473.624	96,26

Notas: El periodo 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.