

## RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI

Nº Registro CNMV: 811

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/01/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte entre 30%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización, de emisores y mercados de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores/mercados incluido países emergentes. El resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos); emitida y cotizada en países de la OCDE, incluidos emergentes, en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Se podrá invertir hasta 20% de la exposición en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-), incluso sin calificación. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en mercados/emisores emergentes. Operativa en instrumentos derivados Cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

#### 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	0,04	0,00	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	0,40	1,88	-0,01

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	61.962,74	40.589,96
Nº de Partícipes	3.677	2.831
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	83.858	1.353,3692
2022	50.658	1.248,0344
2021	24.752	1.365,6952
2020	27.671	1.318,3341

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	0,85		0,85	0,85		0,85	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,44	3,62	4,65	-0,07	-2,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,46	07-06-2023	-0,58	10-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	27-04-2023	1,17	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,16	4,24	5,97	7,16	7,14				
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78				
<b>INDICE</b>	5,91	5,22	6,57	8,78	8,33				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,41	5,41	6,00	6,47					

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

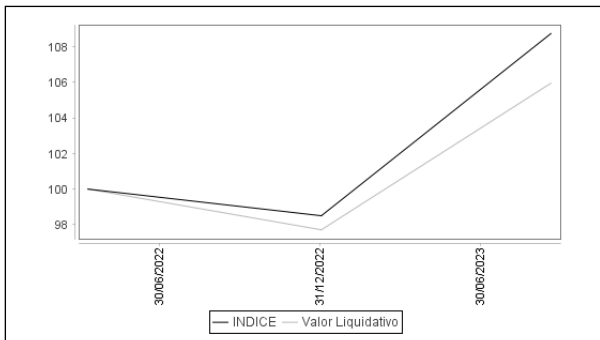
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,40	0,52	0,53	0,53	2,13	2,15	2,14	2,13

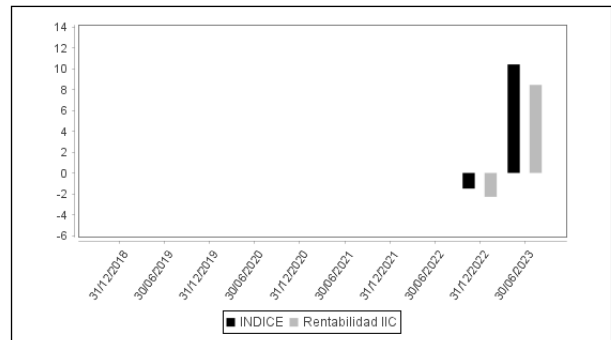
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.238	4.392	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>6.755.219</b>	<b>298.407</b>	<b>3,96</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.869	97,63	49.616	97,94
* Cartera interior	24.920	29,72	17.685	34,91
* Cartera exterior	56.627	67,53	31.809	62,79
* Intereses de la cartera de inversión	323	0,39	122	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.018	2,41	1.888	3,73
(+/-) RESTO	-29	-0,03	-846	-1,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>83.858</b>	<b>100,00 %</b>	<b>50.658</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.658	42.696	50.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,81	19,01	43,81	205,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,80	-2,61	7,80	-516,06
(+) Rendimientos de gestión	8,80	-1,52	8,80	-1.109,70
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	459,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	-1,04	0,54	-168,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,09	-0,66	8,09	-1.716,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	45,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,22	0,24	49,06
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,06	222,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,09	-1,00	593,64
- Comisión de gestión	-0,85	-1,01	-0,85	12,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	30,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	33,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,95
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	467,98
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>83.858</b>	<b>50.658</b>	<b>83.858</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

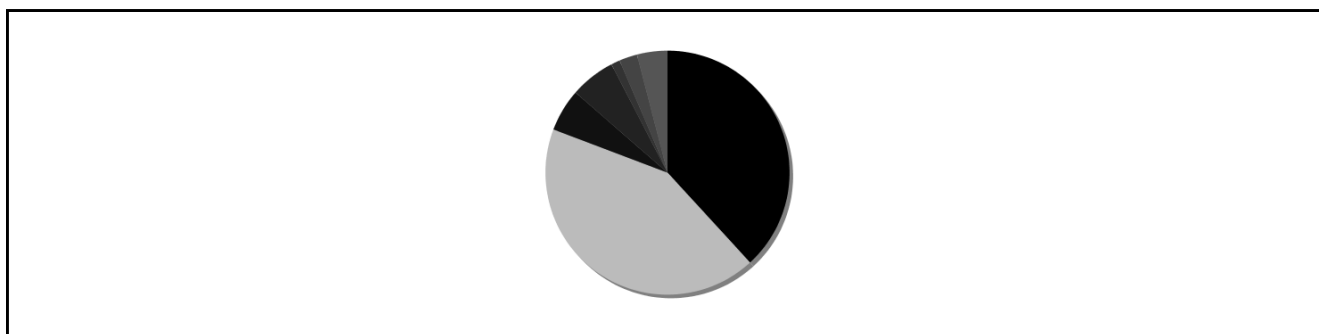
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.712	18,74	14.684	28,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.851	6,98	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>21.563</b>	<b>25,71</b>	<b>14.684</b>	<b>28,99</b>
TOTAL RV COTIZADA	3.357	4,00	3.001	5,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.357</b>	<b>4,00</b>	<b>3.001</b>	<b>5,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>24.920</b>	<b>29,72</b>	<b>17.685</b>	<b>34,91</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.936	27,35	12.768	25,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>22.936</b>	<b>27,35</b>	<b>12.768</b>	<b>25,20</b>
TOTAL RV COTIZADA	28.670	34,19	15.775	31,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>28.670</b>	<b>34,19</b>	<b>15.775</b>	<b>31,14</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>5.021</b>	<b>5,99</b>	<b>3.265</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>56.627</b>	<b>67,53</b>	<b>31.809</b>	<b>62,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>81.547</b>	<b>97,24</b>	<b>49.494</b>	<b>97,70</b>

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,125% 310128	Compra Plazo ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,125% 31012	399	Inversión
SACYR SA 6,3% 230326	Compra Plazo SACYR SA 6,3% 230326 100000 Fisica	100	Inversión
Total otros subyacentes		499	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>499</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Por constituir hecho relevante, se comunica que, desde el día 1 de abril de 2023 inclusive, se reduce la comisión de gestión aplicable, pasando a ser el 1,5% anual sobre el patrimonio.

## 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 420.727.711,05 euros, suponiendo un 654,12% 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 410.025.797,76 euros, suponiendo un 637,48% 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 periodo de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACION 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.

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, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado 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 un alza 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 mantenido en torno a 1,7 años y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 4,02% desde el 3,46% del período anterior.

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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return en euros (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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, es decir, es un índice meramente informativo. La rentabilidad del dicho índice ha sido del 10,63% en el periodo.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 83.858 miles de euros, un 65,54% superior respecto a finales del año anterior. El número de partícipes creció un 29,88%, hasta los 3.677 desde los 2.831 del período anterior. Rural Mixto Internacional 30/50, FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.353,3692 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 8,44%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,91%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,58%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,88%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,76%, inferior a la del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La distribución de la cartera a cierre del semestre es la siguiente: 52,04% invertido en renta fija, mayoritariamente deuda pública, un 38,19% en renta variable y el resto en adquisiciones temporales de activos y liquidez. 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, organismos supranacionales, deuda pública francesa, italiana y española con vencimientos en 2026 y 2027. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 36,37% y su distribución es la siguiente: 18,07% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 6,93% en deuda italiana, 10,31% en deuda emitida por la UE, organismos supranacionales y países core como Francia y Alemania y el 1,06% 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 15,67% repartido entre bonos con grado de inversión y un 8,18% en

bonos high yield o sin rating. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de los siguientes emisores: JD Peet's, ArcelorMittal, RCI Banque, Sacyr, Levi Strauss, Mondelez, Euroclear, Informa, Netflix, Oracle, Daimler Truck, Wizz Air y PSA Banque France, entre otros. Estas compras estuvieron centradas en vencimientos a 2-3 años y las tires fueron muy atractivas. La duración media de la cartera se ha mantenido en torno a 1,7 años y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 4,02% desde el 3,46% a 31 de diciembre.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles superiores, en concreto en el 38,19% frente al 37% a cierre del año anterior y su distribución geográfica es la siguiente: 24,22% en renta variable estadounidense, 11,94% zona euro, 1,48% en compañías suizas y el 0,55% en Reino Unido. En este período y dado el fuerte incremento en el patrimonio que ha tenido el fondo se han realizado compras en muchos de los valores que ya teníamos en cartera. En el sector tecnológico realizamos compras de Microsoft, Apple, AMSL, Adobe, Salesforce, Oracle, Samsung y Alphabet. En el caso de ésta última, 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. En el sector de consumo cíclico aumentamos la inversión en Toyota, Mercedes, Amazon y la compañía de lujo LVMH, que se ha visto beneficiada por un aumento de la demanda procedente de China. 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. Por otra parte, se han incorporado posiciones en compañías de calidad cotizando a múltiplos razonables como es el caso de Mastercard o United Health que es una empresa de seguros y atención médica que cotiza a más de un 6% free cash flow yield. Dentro del sector de telecomunicaciones hemos incorporado en cartera, Deutsche Telekom. Creemos que en el sector podemos continuar viendo movimientos de consolidación y por otra parte a las grandes compañías tecnológicas coinvirtiéndose junto a las operadoras de telecomunicaciones. Adicionalmente, hemos aumentado el peso del sector salud con la compra de Abbvie, Thermofisher y el incremento de la posición en Johnson & Johnson. Por último, dentro del sector de materiales hemos realizado compras de Air Products y ArcelorMittal. Por el lado de las desinversiones, se vendió Euroapi, redujimos la inversión en IAG aprovechando que en pocos días subió más de un 30% ante las noticias de la reapertura de China y se vendió parcialmente Inditex, que a pesar de que es 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.

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 Nvidia con un alza del 189%, seguida de Apple (49%), Microsoft (42%), Amazon (55%) y Alphabet (36%). Como decíamos antes este buen comportamiento vino respaldado por la publicación de resultados. Mención especial merece Nvidia, que subió las guías para los próximos semestres de forma extraordinaria situando los ingresos en los niveles que manejaban los analistas para 2025, gracias a la fuerte demanda de sus chips para inteligencia artificial. Entre los activos que más han restado se encuentran compañías del sector salud como Abbvie (-16%), Pfizer (-27%), Johnson & Johnson (-6%), y por otra parte compañías ligadas a la evolución de las materias primas como TotalEnergies (-7%) y Bankinter (-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, de hecho, muestran los ratios de liquidez de la entidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados a cierre de período. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 7,03%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días y la posición abierta al cierre del período es la compra del bono de Abertis Infraestructuras 31/01/28 y Sacyr 23/03/26.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

### 3. EVOLUCION 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 5,16%, frente al 5,91% 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 del fondo a 30 de junio es del 6,47%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 públicamente en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE 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 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	%
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	937	1,12	936	1,85
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	467	0,56	470	0,93
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	910	1,09	907	1,79
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	452	0,54	455	0,90
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	960	1,90
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	960	1,90
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	437	0,52	438	0,86
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	440	0,52	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.850	2,21	1.848	3,65
ES00000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	516	1,02
ES00000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.269	1,51	1.256	2,48
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	983	1,17	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	1.041	2,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.746</b>	<b>9,24</b>	<b>9.786</b>	<b>19,32</b>
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	993	1,18	986	1,95
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	967	1,15	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	967	1,15	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	991	1,18	980	1,93
ES00000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	502	0,60	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	0	0,00	979	1,93
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	981	1,17	978	1,93
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	988	1,18	975	1,93
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	1.021	1,22	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.411</b>	<b>8,84</b>	<b>4.898</b>	<b>9,67</b>
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	257	0,31	0	0,00
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	298	0,35	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>555</b>	<b>0,66</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.712</b>	<b>18,74</b>	<b>14.684</b>	<b>28,99</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	5.851	6,98	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.851</b>	<b>6,98</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>21.563</b>	<b>25,71</b>	<b>14.684</b>	<b>28,99</b>
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	215	0,26	179	0,35
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	194	0,23	185	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	151	0,18	264	0,52
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	374	0,45	246	0,49
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	225	0,27	0	0,00
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	265	0,32	257	0,51
ES0171996095 - Ac.Griños Clase B	EUR	100	0,12	94	0,19
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	358	0,43	328	0,65
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	319	0,38	373	0,74
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	360	0,43	401	0,79
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	609	0,73	504	1,00
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	186	0,22	169	0,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.357</b>	<b>4,00</b>	<b>3.001</b>	<b>5,92</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.357</b>	<b>4,00</b>	<b>3.001</b>	<b>5,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>24.920</b>	<b>29,72</b>	<b>17.685</b>	<b>34,91</b>
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	960	1,90
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	1.475	1,76	1.480	2,92
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	993	1,18	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	0	0,00	982	1,94
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	2.363	2,82	1.406	2,78
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	265	0,32	0	0,00
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	2.456	2,93	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	895	1,07	0	0,00
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	950	1,13	0	0,00
FR0014001N46 - France Government 0% 250224	EUR	0	0,00	964	1,90
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.866	2,22	1.875	3,70
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	278	0,33	0	0,00
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	0	0,00	453	0,89
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.542</b>	<b>13,76</b>	<b>8.119</b>	<b>16,03</b>
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	970	1,16	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	984	1,17	0	0,00
FR0014001N46 - France Government 0% 250224	EUR	964	1,15	0	0,00
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	448	0,53	447	0,88
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	446	0,53	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.812</b>	<b>4,55</b>	<b>447</b>	<b>0,88</b>
FR0014009857 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	94	0,11	94	0,19
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	377	0,45	187	0,37
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	284	0,34	190	0,37
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	398	0,47	0	0,00
BE6334365713 - Euroclear Investments SA 1,125% 071226	EUR	362	0,43	0	0,00
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	188	0,22	187	0,37
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	197	0,23	196	0,39
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	184	0,22	179	0,35
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	198	0,24	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	286	0,34	190	0,37
FR0013509627 - Jdecaux SA 2% 241024	EUR	195	0,23	193	0,38
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	268	0,32	0	0,00
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	190	0,23	188	0,37
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	191	0,23	191	0,38
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	185	0,22	175	0,35
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	377	0,45	0	0,00
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	263	0,31	0	0,00
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,25% 170124	EUR	0	0,00	197	0,39
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	293	0,35	0	0,00
XS0951216166 - Oracle Corp 3,125% 100725	EUR	392	0,47	0	0,00
FR001400F6V1 - Psa Banque France 3,875% 190126	EUR	100	0,12	0	0,00
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	95	0,11	94	0,19
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	299	0,36	0	0,00
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	196	0,39
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	385	0,46	0	0,00
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	94	0,11	92	0,18
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	88	0,10	86	0,17
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	198	0,24	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	278	0,33	89	0,18
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	195	0,23	195	0,39
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	99	0,12	99	0,20
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	0	0,00	191	0,38
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	439	0,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.193</b>	<b>8,58</b>	<b>3.210</b>	<b>6,34</b>
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	0	0,00	992	1,96
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,25% 170124	EUR	196	0,23	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	193	0,23	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>389</b>	<b>0,46</b>	<b>992</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.936</b>	<b>27,35</b>	<b>12.768</b>	<b>25,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.936</b>	<b>27,35</b>	<b>12.768</b>	<b>25,20</b>
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	439	0,52	386	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	311	0,37	0	0,00
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	448	0,53	173	0,34
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.864	2,22	871	1,72
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	473	0,56	528	1,04
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	734	0,87	374	0,74
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	222	0,26	152	0,30
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	382	0,46	191	0,38
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	304	0,36	279	0,55
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	805	0,96	446	0,88
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	339	0,40	187	0,37
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	256	0,31	241	0,48
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	357	0,43	288	0,57
US0378331005 - Ac.Apple	USD	2.365	2,82	1.311	2,59
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	564	0,67	302	0,60
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	351	0,42	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	354	0,42	326	0,64
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	433	0,52	0	0,00
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	237	0,28	223	0,44
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	213	0,25	136	0,27
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	499	0,60	0	0,00
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	516	0,61	307	0,61
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	224	0,27	176	0,35
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	1	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	226	0,27	237	0,47
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	773	0,92	330	0,65
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	2.018	2,41	1.111	2,19
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	743	0,89	347	0,68
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	411	0,49	347	0,68
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	641	0,76	334	0,66
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	214	0,26	173	0,34
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.653	3,16	1.344	2,65
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	460	0,55	0	0,00
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	507	0,60	476	0,94
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	611	0,73	380	0,75
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	276	0,33	254	0,50
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.241	1,48	437	0,86
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	134	0,16	191	0,38
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	689	0,82	418	0,82
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	174	0,21	196	0,39
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	350	0,42	250	0,49
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	445	0,53	206	0,41
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	250	0,30	135	0,27
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	359	0,43	344	0,68
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	351	0,42	207	0,41
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	501	0,60	281	0,55
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	502	0,60	257	0,51
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	286	0,34	189	0,37
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	683	0,81	0	0,00
US2546871060 - Ac.Wait Disney	USD	246	0,29	203	0,40
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	235	0,28	231	0,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>28.670</b>	<b>34,19</b>	<b>15.775</b>	<b>31,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>28.670</b>	<b>34,19</b>	<b>15.775</b>	<b>31,14</b>
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	1.107	1,32	1.069	2,11
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.400	1,67	1.049	2,07
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	1.172	1,40	640	1,26
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC	EUR	1.341	1,60	508	1,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.021</b>	<b>5,99</b>	<b>3.265</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.627</b>	<b>67,53</b>	<b>31.809</b>	<b>62,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>81.547</b>	<b>97,24</b>	<b>49.494</b>	<b>97,70</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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



No aplica.