

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

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: 08/02/2019

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: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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	0,09	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	0,43	2,34	-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	94.159,18	79.395,03
Nº de Partícipes	1.109	981
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	30.189	320,6157
2022	24.340	306,5643
2021	17.780	317,9902
2020	15.517	293,2118

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,58	1,72	2,82	2,83	-2,80	-3,59	8,45	-5,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	02-05-2023	-0,70	13-03-2023	-4,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	02-06-2023	0,64	02-01-2023	2,66	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	2,67	4,20	4,94	5,35	5,87	4,58	10,89	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	
INDICE	5,17	3,79	6,24	8,72	8,06	8,54	4,76	11,95	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,63	4,76	4,77	4,76	4,67	5,56	

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

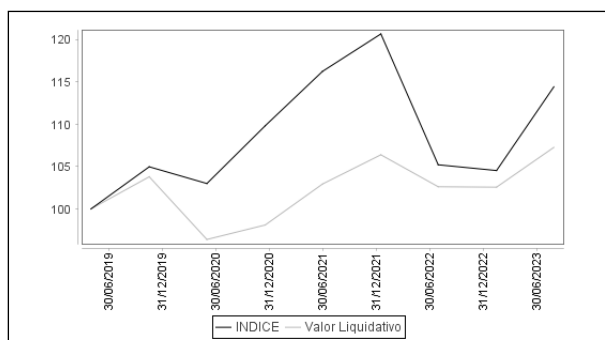
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,63	1,65	1,66	

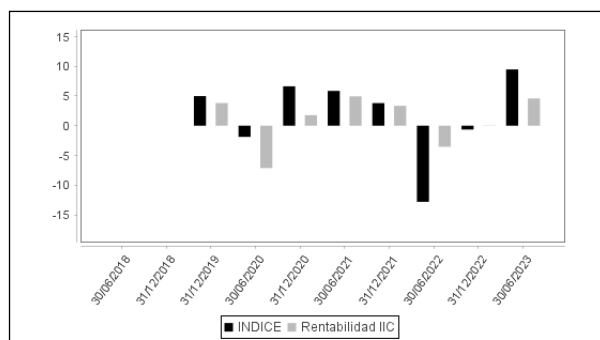
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.930	99,14	24.010	98,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	11.345	37,58	8.954	36,79
* Cartera exterior	18.416	61,00	14.977	61,53
* Intereses de la cartera de inversión	169	0,56	79	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	0,58	309	1,27
(+/-) RESTO	85	0,28	21	0,09
TOTAL PATRIMONIO	30.189	100,00 %	24.340	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)	24.340	23.469	24.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,56	3,80	16,56	419,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	-0,12	4,21	1.656,39
(+) Rendimientos de gestión	5,14	0,71	5,14	357,14
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	355,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	-0,79	0,81	-223,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,23	1,48	4,23	239,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,09	-0,04	-52,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,11	0,13	38,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,83	-0,93	1.299,25
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	17,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,64
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	1.252,96
(+) 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)	30.189	24.340	30.189	

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

3. Inversiones financieras

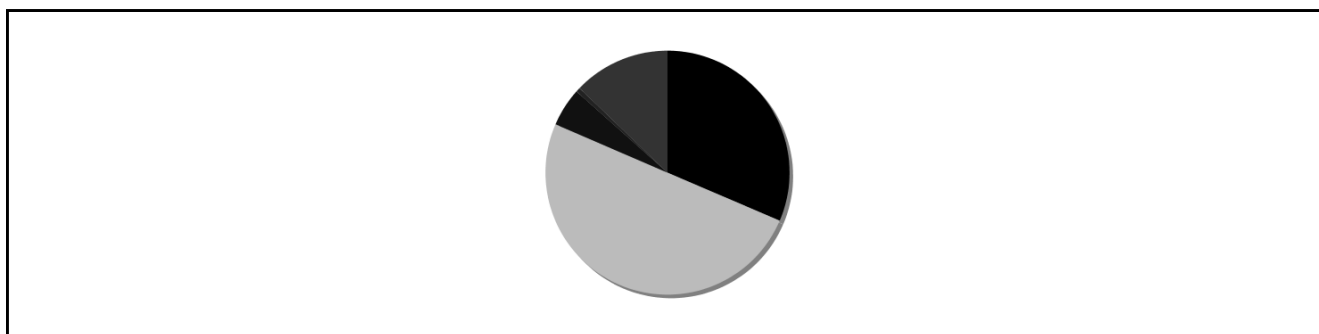
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.955	26,35	7.253	29,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.565	5,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.520	31,54	7.253	29,80
TOTAL RV COTIZADA	1.825	6,04	1.700	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE	1.825	6,04	1.700	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.345	37,58	8.954	36,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.239	30,60	7.879	32,37
TOTAL RENTA FIJA	9.239	30,60	7.879	32,37
TOTAL RV COTIZADA	7.640	25,31	6.496	26,69
TOTAL RENTA VARIABLE	7.640	25,31	6.496	26,69
TOTAL IIC	1.537	5,09	602	2,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.416	61,00	14.977	61,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.761	98,58	23.930	98,32

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 198.785.607,00 euros, suponiendo un 705,69% 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 197.141.710,74 euros, suponiendo un 699,86% 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 del 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 JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras

cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025.

Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años

se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (+42%), Meta (+138%) o Alphabet (+36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía en el año el índice japonés Nikkei, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (+16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice MSCI Emergentes (+3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (+26,3%), retail (+25,8%) y tecnología (+25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 31,3%, ligeramente inferior al periodo anterior (33,6%), es decir, hemos reducido ligeramente la exposición a bolsa debido al buen comportamiento en el semestre y en vistas de una segunda parte del año teóricamente más complicada para los mercados. En renta fija, hemos mantenido niveles aproximados del 62%, ligeramente inferior al 65% del periodo anterior. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En definitiva, nos hemos puesto un poco más cautos antes la compleja situación actual por lo que

incrementamos ligeramente la liquidez, esperando un momento más propicio de mayor visibilidad para incrementar el riesgo del fondo, tanto por la parte de la renta variable como por la renta fija..

En renta variable, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es superior al 5% a cierre de periodo. Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda corporativa. La deuda pública se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana, por ofrecer esta última una rentabilidad más atractiva. En cuanto a la deuda corporativa, tiene una mayor proporción de high yield, siempre dentro de los estándares de análisis de riesgo de la gestora. La mayor parte se concentra también en emisores europeos. La duración media de la cartera es de 1,87 años, menor que el dato de 2,05 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es de 4,35%, superior al periodo anterior. Creemos que la renta fija (predominante en cartera) será el activo con más valor de cara a este segundo semestre del año, debido al punto inicial de rentabilidades que tienen los bonos en estos momentos, unido a unos Bancos Centrales que estarían en la etapa final de endurecimiento monetario.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. 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. Dicho índice tuvo una rentabilidad de 9,28% en el semestre (frente a la rentabilidad de Rural Plan Inversión del 4.58%). El menor peso del sector tecnológico en el fondo (respecto al benchmark) explica la diferencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 30.188 miles euros, un 24% superior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes creció un 13,04%, hasta los 1.109. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 320,6157 euros, lo que implica una rentabilidad del 4,58%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,81%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,64%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,7%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,34%.

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% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, empezando por la renta variable y por el lado de las compras habíamos incorporado a cartera en la primera parte del semestre a la compañía papelera portuguesa Navigator, que tiene una rentabilidad por dividendo del 16%. Aunque el momentum para sus beneficios no parece el mejor (precios a la baja del papel que implicarán menores beneficios), creemos que ya está bastante descontado por el mercado este aspecto y que la rentabilidad del flujo de caja de doble dígito es muy atractiva. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en las compañías Roche, Samsung, Telefonica, Endesa, LVMH, Orange, AbbVie y Deutsche Telekom.

En cuanto a desinversiones, hemos reducido la posición en Air Liquide, Axa y Shell, y totalmente en Inditex, Allianz y Nintendo. El motivo de todas estas desinversiones (ya sean totales o parciales) obedece a materializar plusvalías debido al buen comportamiento, lo que implicaba una valoración más ajustada.

En renta fija, lo más significativo ha sido que hemos añadido deuda francesa en carteras, con vencimiento 2025 y 2029, en aras de diversificar el riesgo país. A diferencia de lo que ocurría unos trimestres atrás, la rentabilidad de la deuda francesa ya no es mucho menor que la de la deuda española. También hemos invertido en deuda de la Comunidad de

Aragón vencimiento 2027, con un diferencial sobre la deuda soberana española. Por otro lado, y en cuanto a la renta fija privada, hemos acudido al canje de deuda de Sacyr, alargando el vencimiento de 2024 a 2026. Por otro lado, hemos invertido en deuda de las compañías Arval, Daimler Truck, Bank of America, Valeo, IAG, Kutxabank, Levi Strauss, Linde y Traton Finance.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. 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 (negativa). En cuanto al rating del Tesoro de Francia ha permanecido sin cambios por parte de S&P (AA y perspectiva negativa), Moody's (Aa2 y estable) pero ha sido rebajado por parte de Fitch (desde AA a AA-, con perspectiva estable).

En este contexto, el activo que más rentabilidad ha aportado al fondo ha sido la posición que tenemos en Apple, con un peso cercano al 1,8% se ha revalorizado un 49% en el semestre, apoyado por unos sólidos resultados. Tanto ventas como beneficio neto estuvieron por encima de lo que esperaba el consenso. Además, la compañía incremento tanto la recompra de acciones como el dividendo. Destacar también la presentación que realizaron sobre un nuevo producto que se pondrá en comercialización el próximo año, las gafas de realidad virtual / aumentada. Si bien esperamos que este nuevo producto sea de nicho, creemos que a largo plazo será una nueva fuente adicional de ingresos recurrentes. Mencionar también a Microsoft, que subió un 43% en el semestre tras publicar unos resultados batiendo en ventas y beneficios. Su división de cloud computing, conocida como Azure, creció un 31% año contra año. En tercer lugar destacar a BMW preferente, que subió un 43% en el semestre, gracias a unas ventas creciendo un 18% y unos márgenes por encima del 10%, que era la parte alta del rango que había guiado la compañía. Sin embargo, es importante resaltar que para el conjunto del año la compañía sigue viendo unos márgenes operativos del 8-10% (frente al 12% que han obtenido en el último trimestre). En relación a la electrificación de sus coches, esperan que sus coches eléctricos supongan el 25% para 2025 (frente al 30% del total). Es decir, la adopción del coche eléctrico se está retrasando. En cuanto a la renta fija, mencionar el comportamiento del bono de Neinor que manteníamos en cartera, el cual había empezado el año cotizando al 85% del nominal para terminar subiendo por encima del 102%. El motivo de dicho comportamiento fue que el emisor anunció la recompra de dicha emisión, en aras de tener una estructura financiera más eficiente. También un comportamiento destacable tuvieron las 2 IICs de renta fija high yield que mantenemos en cartera (Candriam High Yield y Axa Europe SD High Yield), con subidas superiores al 3,5% en ambos casos. Por el lado negativo, el activo que más rentabilidad drenó al fondo fue Pfizer, con una caída del 27% para un peso medio del 0,4%. El gigante farmacéutico estuvo lastrado por los problemas de seguridad que ha experimentado uno de sus estudios para la pérdida de peso a través de una píldora llamada lotiglipton. Aunque Pfizer va a continuar investigando fármacos para combatir la obesidad (a través de otra píldora llamada Danuglipron), tanto Eli Lilly como Novo Nordisk están mucho más avanzadas en esta patología mencionada. Bankinter fue el segundo valor que más rentabilidad drenó al fondo, con una caída del 7% (dividendos incluidos) para un peso medio del 1,3%. Los resultados fueron buenos, mostrando un fuerte crecimiento gracias a la nueva normalidad de tipos en la que nos encontramos. En nuestra opinión el mercado penalizó sorprendentemente a Bankinter debido a los problemas que ha tenido la banca mediana en EE.UU., y Credit Suisse en Europa. La situación de la banca mediana en España dista mucho de estos casos mencionados, por lo que en nuestra opinión hay mucho valor aun por aflorar en Bankinter. En último lugar mencionar a total Energies, con una caída también del 7% para un peso medio 1,3%. Unos precios energéticos menos elevados que los vistos el año pasado están detrás de dicha caída. En cuanto a la renta fija, el activo con peor comportamiento fue la deuda soberana americana debido, tanto al incremento de tipos, como a la depreciación del dólar del 1,9% contra el euro en el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 4,02%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal. No ha habido novedades adicionales al respecto en el primer semestre de 2023.

El fondo se encuentra adherido a las class action/demanda colectiva contra ING. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente 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. 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 3,51%, frente al 5,17% 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 4,49%. 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 en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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, tanto de emisores con grado de inversión como emisiones de alto rendimiento high yield. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación y selección de emisores que llevamos a cabo resultan determinantes. En este sentido, nos decantamos por la compra de deuda de compañías con buenos fundamentales y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

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

Esperamos que la TIR del fondo (por la parte de la renta fija), que se ha visto incrementada fuertemente ante el alza en los tipos de interés esté cerca de su fin y se reduzca (ligeramente en el medio plazo), lo que sería positivo para el

comportamiento esperado del fondo.

10. Detalle de Inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	575	1,91	0	0,00
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.164	3,86	1.162	4,77
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	778	2,58	772	3,17
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	674	2,77
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.266	4,19	1.272	5,23
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	511	1,69	0	0,00
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	0	0,00	1.040	4,27
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	794	3,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.294	14,22	5.713	23,47
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	626	2,07	1.132	4,65
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	654	2,17	0	0,00
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	1.006	3,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	768	2,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.055	10,12	1.132	4,65
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	317	1,05	318	1,30
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	99	0,33	0	0,00
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	99	0,33	0	0,00
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	90	0,30	90	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	2,01	408	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.955	26,35	7.253	29,80
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.565	5,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.565	5,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.520	31,54	7.253	29,80
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	112	0,37	106	0,44
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	359	1,19	400	1,64
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	354	1,17	229	0,94
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	154	0,51	115	0,47
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	0	0,00	124	0,51
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	200	0,66	223	0,92
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	271	0,90	224	0,92
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	156	0,52	130	0,53
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	219	0,73	149	0,61
TOTAL RV COTIZADA		1.825	6,04	1.700	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.825	6,04	1.700	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.345	37,58	8.954	36,79
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	284	0,94	282	1,16
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	0	0,00	822	3,38
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	479	1,59	477	1,96
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	371	1,23	372	1,53
FR0000571218 - France Govt 5,50% 250429	EUR	571	1,89	0	0,00
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	538	1,78	542	2,23
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	0	0,00	226	0,93
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	456	1,51	470	1,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.699	8,94	3.190	13,11
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	814	2,70	0	0,00
IT0004356843 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010823	EUR	610	2,02	617	2,53
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	223	0,74	0	0,00
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	0	0,00	466	1,91
US9128286R69 - Us Treasury N/B 2,25% 300424	USD	445	1,47	0	0,00
US912828Y610 - Us Treasury N/B 2,75% 310723	USD	505	1,67	510	2,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.597	8,60	1.592	6,54
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	93	0,31	91	0,38
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	93	0,31	84	0,34
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	93	0,31	91	0,37
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	90	0,30	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	0	0,00	94	0,38
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	94	0,31	92	0,38
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	99	0,33	0	0,00
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	92	0,31	92	0,38
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	95	0,31	94	0,39
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	95	0,31	94	0,39
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	86	0,28	83	0,34
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	100	0,33	0	0,00
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	87	0,29	92	0,38
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	96	0,32	96	0,39
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	100	0,33	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	95	0,32	94	0,39
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	99	0,33	0	0,00
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	97	0,32	92	0,38
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	95	0,32	0	0,00
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	98	0,33	99	0,41
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	96	0,32	95	0,39
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	93	0,31	88	0,36
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	94	0,31	0	0,00
XS2634593854 - Linde PLC 3,625% 120625	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	102	0,34	0	0,00
XS2332219612 - Neiner Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	85	0,35
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	91	0,30	91	0,37
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	98	0,32	96	0,39
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	76	0,25	76	0,31
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	100	0,33	0	0,00
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	87	0,29	86	0,35
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,40
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	96	0,32	96	0,39
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	94	0,31	90	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	88	0,29	86	0,35
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,34	99	0,41
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	99	0,33	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	98	0,33	100	0,41
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	93	0,31	89	0,37
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	98	0,32	98	0,40
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	95	0,32	96	0,40
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	95	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.697	12,25	2.851	11,71
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	99	0,33	97	0,40
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	0	0,00	99	0,41
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	50	0,17	49	0,20
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	98	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		246	0,82	246	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.239	30,60	7.879	32,37
TOTAL RENTA FIJA		9.239	30,60	7.879	32,37
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	256	0,85	86	0,35
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	189	0,63	218	0,90
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	145	0,48	118	0,49
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	352	1,17	393	1,61
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	388	1,29	170	0,70
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	271	0,90	248	1,02
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	247	0,82	228	0,94
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	0	0,00	201	0,83
US0378331005 - Ac.Apple	USD	605	2,00	413	1,70
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	185	0,61	309	1,27
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	173	0,57	181	0,74
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	253	0,84	193	0,79
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	158	0,52	168	0,69
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	114	0,38	119	0,49
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	313	1,04	239	0,98
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	300	0,99	277	1,14
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	260	0,86	186	0,77
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	221	0,73	184	0,76
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	224	0,74	176	0,72
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	2	0,01
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	305	1,01	268	1,10
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	257	0,85	176	0,72
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	531	1,76	381	1,56
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	160	0,53	150	0,62
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	132	0,44	130	0,53
JP3756600007 - Ac.Nintendo Co Ltd	JPY	0	0,00	170	0,70
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	203	0,67	186	0,77
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	98	0,32	139	0,57
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	248	0,82	0	0,00
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	224	0,74	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	254	0,84	103	0,42
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	166	0,55	291	1,20
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	153	0,51	130	0,53
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	155	0,51	152	0,63
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	102	0,34	110	0,45
TOTAL RV COTIZADA		7.640	25,31	6.496	26,69
TOTAL RENTA VARIABLE		7.640	25,31	6.496	26,69
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	777	2,57	310	1,28
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	760	2,52	291	1,20
TOTAL IIC		1.537	5,09	602	2,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.416	61,00	14.977	61,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.761	98,58	23.930	98,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.