

## RURAL IMPACTO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5614

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
ERNST & YOUNG, S.L.

**Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO  
BBB (FITCH)

**Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO

**Rating Depositario:**

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

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@bce.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: 22/04/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art.9 Reglamento (UE) 2019/2088), relacionadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Las inversiones sostenibles (más del 80% de la exposición total) se realizan en empresas centradas en ofrecer soluciones a los principales retos en materia de sostenibilidad, ligados a 4 ODS prioritarios relacionados con la preservación del medioambiente. En la selección de inversiones se aplican además de criterios financieros, criterios extra-financieros ASG. Invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), más del 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/ sector de compañías cuyo negocio esté alineado con dichos ODS prioritarios. La parte no destinada a renta variable se invierte en liquidez, depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y/o adquisiciones temporales de deuda pública española, con vencimiento de cartera inferior a 6 meses, con cualquier calidad crediticia (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating). Emisores/mercados: principalmente OCDE y hasta 15% de la exposición total en emergentes. Puede existir concentración sectorial. Invierte hasta 10% en IIC financieras sostenibles (art.9 del citado Reglamento), activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,49	2,45	3,73

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	10.147,24	12.480,12	309,00	335,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.627,81	1.762,94	158,00	170,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	3.421	4.236	3.422	1.538
CLASE CARTERA	EUR	578	625	688	8.511

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	337,0959	339,3818	321,6666	280,8833
CLASE CARTERA	EUR	354,8665	354,3790	330,4172	283,8311

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,67	5,40	-5,76	-5,97	4,50	5,51	14,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,14	04-04-2025	-5,14	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,06	12-05-2025	3,06	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,55	21,37	15,30	10,71	15,30	12,06	13,71		
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05		
<b>INDICE</b>	26,21	33,10	16,30	22,18	30,68	20,38	17,86		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,94	10,94	11,12	11,08	11,01	11,08	12,63		

(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.

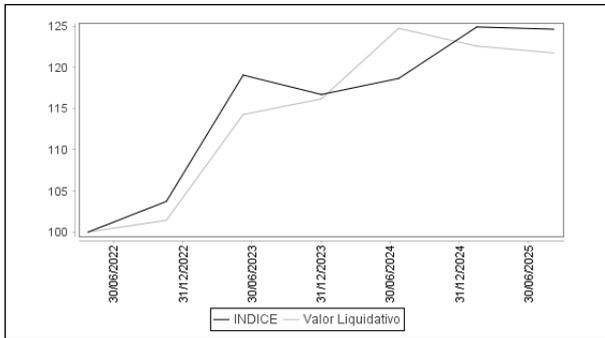
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,63	0,64	0,63	0,63	2,56	2,46	1,96	

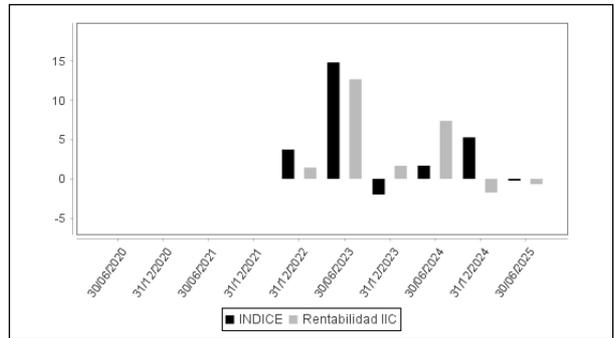
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,14	5,83	-5,38	-5,58	4,93	7,25	16,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,14	04-04-2025	-5,14	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,06	12-05-2025	3,06	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	18,55	21,38	15,30	10,71	15,31	12,06	13,71		
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05		
INDICE	26,21	33,10	16,30	22,18	30,68	20,38	17,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,95	10,95	11,15	11,11	11,05	11,11	12,80		

(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.

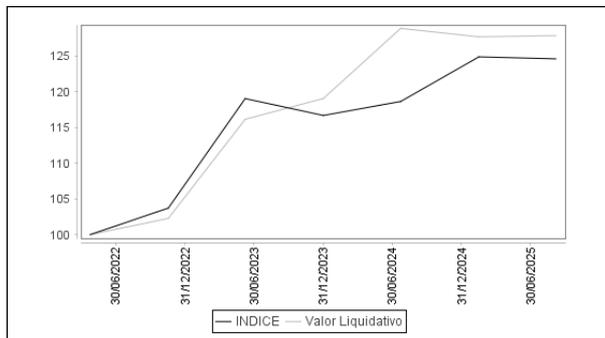
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,22	0,22	0,92	0,82	0,72	

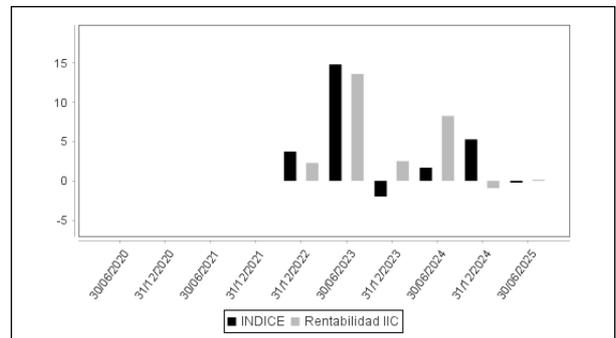
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.632.687	52.217	1
Renta Fija Internacional	254.326	11.881	0
Renta Fija Mixta Euro	753.134	31.456	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.766.998	62.992	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.368.425	62.823	-1
Renta Variable Euro	99.031	7.627	12
Renta Variable Internacional	729.946	48.810	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.855.804	44.548	1
Garantizado de Rendimiento Variable	149.469	5.027	4
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	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	59.386	1.758	1
Total fondos	10.035.647	357.715	0,46

\*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	3.958	99,00	4.645	95,58
* Cartera interior	231	5,78	162	3,33
* Cartera exterior	3.727	93,22	4.483	92,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	0,55	211	4,34
(+/-) RESTO	18	0,45	4	0,08
TOTAL PATRIMONIO	3.998	100,00 %	4.860	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.860	4.278	4.860	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,28	13,81	-19,28	-224,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	-1,75	-0,83	-74,24
(+) Rendimientos de gestión	0,43	-0,53	0,43	-264,55
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-50,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,09	0,04	-59,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	-0,63	0,38	-154,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,22	-1,26	190,31
- Comisión de gestión	-1,00	-1,01	-1,00	-11,94
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-12,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-2,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	193,04
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	23,83
(+) 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)	3.998	4.860	3.998	

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

### 3. Inversiones financieras

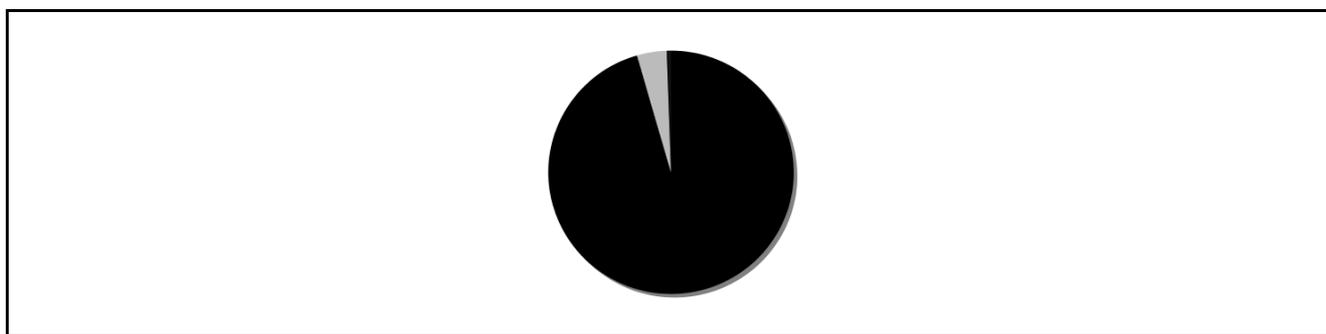
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	156	3,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	156	3,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	76	1,90	162	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE	76	1,90	162	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	231	5,78	162	3,34
TOTAL RV COTIZADA	3.727	93,22	4.483	92,23
TOTAL RENTA VARIABLE	3.727	93,22	4.483	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.727	93,22	4.483	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.958	99,00	4.645	95,57

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

A partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones, se publica en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 17.492.100,00 euros, suponiendo un 408,18% 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 17.338.369,66 euros, suponiendo un 404,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 2024 al 30 de junio de 2025.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 ha estado caracterizado por un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. A pesar del optimismo de los dos primeros meses, la nueva política arancelaria de Trump provocaba correcciones en los mercados. Así mismo, las tensiones geopolíticas y las preocupaciones del mercado por la sostenibilidad de los niveles de deuda y déficit públicos en países como Estados Unidos o Francia, han sido foco de preocupación. Pese a ello, tanto el mercado de renta fija como de renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, lo que ha llevado a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en máximos históricos o cerca de ellos, gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y la resiliencia de las grandes compañías en el contexto actual.

La política comercial de la administración estadounidense con el anuncio de aranceles, así como sus repercusiones sobre la inflación y el crecimiento han sido los temas más relevantes. A primeros de abril, Trump en el denominado "Liberation Day" amenazaba con una batería de aranceles a un sinnúmero de países, algunos alcanzando regiones y porcentajes irracionales, y establecía periodos de 90 días para negociar. Aunque dichas negociaciones siguen aún su curso, ya se empieza a vislumbrar cierta visibilidad aunque sin demasiada información disponible, con algunos acuerdos comerciales firmados por ejemplo con Reino Unido y preliminar con China. Será cuestión de tiempo ver los efectos que tiene este nuevo entorno en la inflación, si bien ésta continúa con su tendencia a la baja en las principales economías del mundo. No obstante, algunos de los principales datos macroeconómicos publicados en el período, podrían estar distorsionados al haberse acumulado inventarios y compras de forma anticipada para evitar aranceles. Por zonas geográficas, Estados Unidos continúa con su fortaleza habitual, aunque los datos más recientes de actividad empiezan a reflejar el impacto negativo de la política arancelaria. El crecimiento del PIB en el primer trimestre se moderó hasta el 2,1% interanual,

principalmente por un empeoramiento del sector exterior a la vez que una desaceleración del consumo privado. El IPC continua su senda bajista aunque es previsible que se acelere en los próximos meses, como ya veíamos en mayo cuando la tasa general repuntaba hasta el 2,4% a/a, manteniéndose la tasa subyacente en el 2,8% a/a. El empleo continúa fuerte, si bien la tasa de paro repuntaba ligeramente en mayo.

En Europa, el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue del 1,5%, acelerándose desde el dato anterior. Esta mejora, se reflejaba también en el PMI compuesto, que iba mejorando a lo largo del semestre cerrando en 50,6 impulsado por la mejora en el dato manufacturero. A pesar de esta aceleración, la debilidad estructural en el crecimiento económico europeo ha llevado a la implementación de distintas medidas para reactivar la economía. En marzo, Alemania aprobaba un plan de 500.000 millones de euros de inversión en infraestructuras para los próximos doce años, y otras medidas enfocadas a impulsar el crecimiento, como exenciones fiscales o la relajación en el límite de deuda para el gasto destinado a defensa. Además, la Unión Europea lanzaba el plan ReArme, incluyendo inversiones de hasta 800.000 millones de euros. La inflación, se encuentra prácticamente controlada y cercana al 2% de objetivo del BCE, gracias a la fortaleza del euro, la moderación de los salarios y una actividad débil. El IPC de mayo se situó en 1,9%, encontrándose la subyacente en 2,3%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por su parte, China sigue inmersa en su particular crisis económica generada hace unos años por la crisis del sector inmobiliario y el consiguiente debilitamiento de la demanda interna y persisten las preocupaciones sobre su crecimiento. A ello se le suma varios meses en deflación y aranceles por parte de Estados Unidos. A pesar de que la situación parece que no vaya a revertirse en el corto plazo, los estímulos fiscales y monetarios irán mitigando gradualmente esta situación.

En 2025 se ha hecho evidente la divergencia económica entre Estados Unidos y la Eurozona, lo que se ha reflejado en la diferente dirección adoptada por sus políticas monetarias. Así, tras los recortes de 100 p.b. en los tipos de interés tanto por el BCE como la Fed en 2024, este año la autoridad estadounidense los ha mantenido inalterados en el rango 4,25%-4,50% por unos datos de inflación más elevada de lo esperado. En cambio, en la Eurozona, el BCE ha reducido los tipos en otros 100 puntos básicos, hasta situar la tasa de depósito en el 2%, con el objetivo de estimular la economía. Esta decisión se produce en un entorno de bajo crecimiento y fortaleza del euro, que han contribuido a que la inflación converja hacia el objetivo del 2%. Consideramos que, salvo que se produjera un deterioro significativo de la economía, el BCE podría estar ya muy próximo al final del ciclo bajista de tipos, especialmente al encontrarnos ya dentro del rango estimado para el tipo neutral (1,75%-2,25%). El Banco de Inglaterra ha adoptado un enfoque más gradual, con dos recortes en 2025 que sitúan la tasa de referencia en el 4,25%. Por último, el Banco de Japón ha elevado el tipo oficial en 25 p.b., alcanzando el 0,50%, el nivel más alto desde 2008 siendo el único gran banco central, actualmente, en esta dirección. Estas divergencias en política monetaria reflejan los diversos desafíos económicos a los que se enfrentan las principales economías desarrolladas.

En los mercados de renta fija, el comportamiento de las curvas de tipos ha estado condicionado por factores diversos como las tensiones geopolíticas, repunte de aranceles, inflación, políticas fiscales expansivas y, especialmente, las actuaciones de los bancos centrales. Las curvas soberanas a nivel general han ganado pendiente, aumentando el diferencial de rentabilidad entre duraciones largas y cortas. De esta manera, el movimiento que ya comenzó en el último trimestre de 2024 ha continuado este año, dando lugar a curvas mucho más normalizadas. Cabe destacar el movimiento abrupto de repuntes de rentabilidad que sufrieron los bonos tras el "Liberation Day" el cual fue revertido en las siguientes sesiones. En el tramo corto, las caídas más destacadas se han dado en EE.UU. y Reino Unido, a pesar de que la Fed no ha recortado tipos y de que el BoE ha ralentizado su ritmo de bajadas. Así, los tipos a 2 años en EE.UU. y Reino Unido han cerrado el semestre en 3,72% y 3,82%, frente al 4,24% y 4,39% a comienzos de año. En la Eurozona, los bonos a 2 años de Alemania, España y Francia han estrechado entre 25 y 35 p.b., cerrando en niveles del 1,86%, 2% y 2,14% respectivamente, frente al 2,08%, 2,25% y 2,27% al inicio del año. En los tramos largos, la presión al alza de las rentabilidades ha estado motivada principalmente por las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, especialmente en economías con elevados déficits como EE.UU., Francia o Reino Unido. En EE.UU., la previsión de un mayor déficit público en los próximos años anticipa una ampliación significativa en la emisión de deuda, y aunque la TIR del bono a 10 años cerró el semestre en el 4,23%, llegó a alcanzar el 4,80% en enero. En Alemania, el anuncio de un futuro incremento del gasto en defensa e infraestructuras ha contribuido a un repunte en la TIR del bono a 10 años, que cerró en el 2,60% (desde el 2,36% anterior). En Francia, la falta de una mayoría parlamentaria clara genera dudas sobre la sostenibilidad fiscal, el bono a 10 años cerró en 3,29%. En contraste, Italia ha sido la única economía de la Eurozona cuya curva a 10 años ha experimentado un estrechamiento de diferenciales. El bono a 10 años italiano pasó del 3,52% al 3,48%, apoyado por un crecimiento superior a la media y un déficit público bajo control (3,4% en 2024). Estos factores han propiciado que S&P mejorara su rating crediticio hasta BBB+. Por último, España y Portugal cerraron el semestre con sus bonos a 10 años en el 3,24% y 3,06%, respectivamente, frente al 3,06% y 2,84% al inicio del año. Destaca asimismo la mejora en la prima de riesgo española, que se sitúa por debajo de los 65 p.b.

El crédito ha registrado un comportamiento positivo a nivel global, con diferenciales en niveles históricamente bajos. Esto

se debe a la solidez de los fundamentales de las compañías, especialmente en el segmento de grado de inversión, caracterizado por altos niveles de liquidez y un apalancamiento contenido. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones, salvo algunos de high yield que mostraron un comportamiento más débil. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 4% en EE.UU. y del 1,80% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 4,6% en EE.UU. y del 1,85% en Europa.

Por el lado de las bolsas, el año comenzaba marcando máximos históricos en los principales índices bursátiles. No obstante, esta fortaleza del mercado se vio truncada a final del primer trimestre, intensificándose el 2 de abril con el "Liberation Day", provocando caídas cercanas al 15% en tan solo 3 días en los principales índices. Con la información sobre la nueva política arancelaria ya asimilada y el establecimiento de una tregua para comenzar las negociaciones, el optimismo volvía a las bolsas e impulsaba su recuperación de forma acelerada hasta cerrar el semestre en máximos históricos en algunos índices como el S&P, Nasdaq o Dax. Cabe destacar el mejor comportamiento de la bolsa europea frente a la americana en los cinco primeros meses del año, siendo el mejor comienzo relativo de año desde el 2000. Por el lado europeo, destacaban el Dax y el Ibex, con subidas cercanas al 20%, con el resto de Europa en positivo pero con subidas más moderadas. En EE.UU., el S&P subía un 6% y el Nasdaq un 8% a pesar de que ajustado por divisa, ambos índices se encuentran en negativo en el año, con caídas del 7% y 5% respectivamente. Entre algunos motivos para esta mejor evolución, se encuentran un posicionamiento por parte de los inversores a nivel global en la región algo deprimido, un euro fortalecido, la mejora de la estabilidad política, un banco central más acomodaticio que la Fed y cierta mejora macroeconómica. Asimismo, la distinta composición sectorial de los índices ha ayudado al mejor comportamiento en relativo de unos frente a otros. En ese sentido, el sector financiero un año más sigue liderando las subidas en Europa, con una revalorización cercana al 30%, seguido de Utilites (17%), Industriales (15%) y Aseguradoras (15%). Otro sector que ha destacado ha sido Defensa, muy fortalecido por la situación geopolítica actual y el aumento del gasto. Atrás quedaban sectores más afectados por la tensión arancelaria dada su exposición a EE.UU. o la persistencia de la debilidad en China como Consumo Discrecional (-10%), Recursos Básicos (-8%), Autos (-7%) o el sector Salud (-6%). La campaña de resultados del primer trimestre ha servido también de soporte para las bolsas, mostrando la solidez de las compañías y el factor donde reenfocar la atención en los momentos en los que ha surgido la duda en cuanto a crecimiento y sostenibilidad de los beneficios empresariales.

En divisas, el dólar presentaba la mayor caída frente el euro en el primer semestre desde el año 1973, con una depreciación de la divisa americana del 13,8%. La debilidad mostrada por el dólar responde a la preocupación por la moderación del crecimiento en EE.UU. o la desconfianza en la sostenibilidad de su deuda entre otros factores, que ha llevado a los inversores internacionales a cuestionarse el valor del dólar como activo refugio y han redirigido el flujo de capitales hacia otras regiones y activos con menor incertidumbre. Desde los mínimos marcados en febrero de 1,014, el dólar ha caído hasta alcanzar el 1,1787 a final del semestre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Rural Impacto Global FI cierra el semestre con un nivel de inversión del 98,95%, que compara con el 95,60% que teníamos de inversión a finales del año pasado, por lo que hemos reducido la liquidez. La decisión general de inversión más destacada en el semestre ha sido que hemos sacado varios valores en cartera (comentados más abajo en el apartado decisiones concretas de inversión) debido a un empeoramiento de métricas internas que usamos para analizar la sostenibilidad de la cartera. Estas métricas obedecen a distintas causas (cumplimiento derechos humanos, emisión CO2 con combustibles fósiles, etc.). Con todo, seguimos teniendo una cartera muy diversificada, donde ningún valor pesa más del 4,7% del patrimonio total del fondo.

Recalcar, como siempre, que las decisiones generales de inversión han ido encaminadas a la identificación de las compañías que tengan una actividad alineada con los objetivos de la ONU en relación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en el marco de la Agenda 2030. La cartera tiene un impacto indirecto positivo en todos los ODS prioritarios y transversales. Las mayores contribuciones son sobre los siguientes ODS: 11 (Ciudades Sostenibles), 13 (Acción por el clima), 7 (Energía limpia y asequible), y 9 (Innovación). La parte de la cartera invertida genera un impacto directo positivo, destacando la contribución a las temáticas de ciudades sostenibles, energía y cambio climático. Las compañías en cartera contribuyen directamente al desarrollo de infraestructuras renovables y el desarrollo de nuevas energías limpias, apoyando indirectamente la transición hacia una economía baja en carbono.

El rating ASG (o ESG por sus siglas en inglés) medio de la cartera se sitúa en B+. Los pilares A-S-G, también presentan una puntuación elevada, comprendida entre A- y B+. El 98,7% de la cartera está invertida en compañías cuyo rating ASG se sitúan en el rango best-in-class [A+ y B-]. La exposición a compañías situadas en el rango medio entre C+ y C supone el 1,30% del patrimonio.

Adicionalmente, y como no puede ser de otra manera, las inversiones han sido realizadas con estrictos criterios financieros como punto de partida; generación de caja recurrente y balance saneado han sido los dos pilares básicos en nuestra toma de decisiones. En definitiva, tanto los criterios extrafinancieros ASG como los financieros han estado presentes en la toma de decisiones.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Foxberry SMS Environmental Impact 100 NTR Index. 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 de referencia a efecto informativos. La rentabilidad de dicho índice fue del 17,37% (3,26% en euros). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 67,5%, el tracking error es el 9,07% y el coeficiente de correlación del 0,84.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 3.420 mil euros, un 19,24% inferior al periodo anterior. La clase cartera se sitúa con un patrimonio de en 577 mil euros, un 7,54% inferior al periodo anterior. El número de participes en la clase estándar es de 309, un 7,76% inferior. En la clase cartera, el número de participes alcanzó la cifra de 158, un 7,05% inferior. Rural Impacto Global FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase cartera de 354,8665 euros, lo que implica una rentabilidad del 0,14%. El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 339,38 euros, lo que implica una rentabilidad del -0,67%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 3,06% (clase cartera y estándar), mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -5,14% (clase cartera y estándar). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,27% para la clase estándar y del 0,46% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,45%.

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 -3,82% en el periodo, inferior a la obtenida por Rural Impacto Global, FI.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado la exposición en las compañías que ya teníamos en cartera como son los casos de Aecom, Air Products, Arcadis, ASML, American Water Works, Sika, Tomra, Sweco, Owens Corning y Eaton, entre otros. Por otro lado hemos dado entrada a una compañía nueva, Rockwool, que es una compañía danesa líder en la fabricación de materiales de aislamiento térmico y acústico a base de lana de roca. Sus productos se usan para el aislamiento de edificios de calor, frío, ruidos, incendios, etc., así como en fábricas, plantas de energía o barcos.

En cuanto a las desinversiones hemos vendido totalmente la posición que manteníamos en numerosas compañías debido a criterios internos en materia de sostenibilidad, donde hemos visto que algunas métricas se habían deteriorado. En concreto estamos hablando de Clean Harbors, Nextera, Orsted, RWE, Schneider Electric, Weyerhaeuser y Linde. Por menor potencial hemos vendido también totalmente Aker Carbon y Johnson Matthey. Por otro lado, hemos reducido parcialmente en Iberdrola, Waste Management, Johnson Controls International, Badger Meter, GFL, Autodesk, Kingspan o Acciona Renovables, entre otras.

La posición que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo ha sido Johnson Controls International, empresa que se dedica a sistemas de ventilación y de mantenimiento y control de edificios, con una subida del 18,6% (en euros) para un peso medio del 2,7%. Esta empresa industrial presentó unos buenos resultados y publicó unas guías ligeramente por encima de lo que estimaba el mercado. Es una compañía de gran calidad (márgenes cercanos al 30%) con una fuerte creación de valor para los accionistas hasta la fecha y que sigue cotizando a múltiplos razonables. En segundo lugar mencionar a la consultora medioambiental canadiense Stantec, con una subida del 22,4% (en euros) para un peso medio del 2,4%, tras confirmarse la buena evolución del negocio en sus últimos resultados trimestrales con ventas creciendo a doble dígito bajo respecto al año pasado. El tercer mayor contribuidor fue Befesa, con una subida del 36,6% para un peso medio del 1,4%. A pesar del dólar débil, de un precio del zinc bajo y de unos volúmenes todavía frágiles, parece que el mercado ha primado la valoración tan barata de Befesa (13% FCFE 26e), una mayor disciplina de capital y un descuento relativo elevado contra comparables.

Por el lado negativo, el valor que más rentabilidad drenó al fondo fue Owens Corning, con una caída del 28,3% (en euros) para un peso medio del 2,6%. La incertidumbre arancelaria y un sector de construcción residencial débil están detrás de esta debilidad. Somos positivos en el medio plazo con la compañía, sobre todo después del día del inversor del pasado 14 de mayo. Preveamos aceleración de flujo de caja libre y de la recompra de acciones. La valoración de Owens es muy atractiva, en línea con los comparables pero con el doble de rentabilidad en el negocio subyacente. El segundo pero valor en el periodo fue Arcadis, con una caída del 28,4% para un peso medio del 2,1%, después de que el crecimiento orgánico de la compañía defraudase al mercado. A continuación menciono a Enphase Energy, con una caída del 49% (en euros) para un peso medio del 0,66%. La empresa de microinversores (aparatos que se instalan debajo de un panel solar para convertir corriente continua en corriente alterna) se ha visto perjudicada por la reforma fiscal de la administración americana en relación a las energías renovables. En nuestra opinión Enphase tiene un balance muy solvente (no tiene deuda neta y genera flujo de caja libre positivo) y será capaz de aguantar el momento complicado actual del sector. Por último menciono a First Solar, con una caída del 17,3% (en euros) para un peso medio del 2,6%. Los motivos de la caída de Enphase son extrapolables a First Solar. Seguimos cómodos con el valor y creemos que First Solar se trata de la mejor compañía de paneles solares del mundo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de Sostenibilidad.

### 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 18,55% (ambas clases), frente al 26,21% 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 10,95% en su clase cartera y del 10,94% en su clase estándar. 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 [www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf](http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf)

### 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 EE.UU. esperamos para el conjunto de 2025 subidas de doble dígito en los beneficios empresariales, mientras que en Europa esperamos subida de dígito sencillo, en línea con las previsiones que avanzábamos a finales de 2024. Somos positivos con ambos mercados, ya que el menor crecimiento de dichos beneficios en Europa se compensa con una valoración más barata de las bolsas y viceversa.

Dicho esto, somos cautos con el posible comportamiento del dólar. A pesar de la caída acumulada del 13% en el año contra el euro, todavía podrían quedar caídas adicionales desde dichos niveles, aunque no prevemos caídas de igual magnitud. Este aspecto, que a corto plazo perjudica la inversión en bolsa americana de un inversor europeo, se debería suavizar en el medio plazo al afectar positivamente a los beneficios de las empresas americanas, de media. Además, en EE.UU., la temática de la inteligencia artificial creemos que seguirá siendo una fuente importante de crecimiento. En este sentido destacar que las compañías americanas son las que mejor expuestas están para capturar dicho crecimiento, donde todavía nos encontramos en una fase muy inicial. En Europa, los sectores que deberían seguir teniendo buen comportamiento son los sectores de defensa (crecimiento de presupuestos de defensa gubernamentales al alza) y el financiero (con tipos de interés bastante estables donde las grandes caídas ya se deberían haber producido).

En definitiva, por diversos motivos somos positivos tanto con la bolsa europea como con la bolsa americana. Los principales riesgos a vigilar y que podrían traer volatilidad al mercado seguirán siendo los aranceles de EE.UU y el resto del mundo, que la inflación volviera a repuntar en algún momento y la debilidad del dólar, donde se pudiera poner en tela de juicio que sigue siendo la divisa refugio. Estos 3 riesgos creemos que, a día de hoy, están bastante acotados, especialmente el referente a los aranceles donde después del "Liberation Day" y las distintas negociaciones a la baja en materia arancelaria, creemos que el mercado es un contrapeso en última instancia a las políticas de la administración Trump.

En base a este escenario, mantendremos una exposición centrada en compañías de calidad, con impacto en los ODS identificados mencionados anteriormente, y que sean capaces de crear valor en el largo plazo para los accionistas. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	156	3,89	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		156	3,89	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		156	3,89	0	0,00
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	49	1,23	89	1,83
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	27	0,67	73	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		76	1,90	162	3,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		76	1,90	162	3,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		231	5,78	162	3,34
NL0000852564 - Ac.Aalbertis Nv	EUR	109	2,73	122	2,50
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	109	2,72	105	2,17
FR0010307819 - Ac.Legrand	EUR	96	2,41	80	1,64
US7607591002 - Ac.Republic Services Inc	USD	109	2,73	131	2,69
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	56	1,41	56	1,15
US8716071076 - Ac.Synopsys INC	USD	36	0,89	38	0,79
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	108	2,70	136	2,80
NO0010890304 - Ac.Aker Carbon Capture SA	NOK	0	0,00	33	0,69
US00766T1007 - Ac.Aecom	USD	90	2,26	83	1,70
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	54	1,35	81	1,67
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	76	1,90	47	0,97
JE00BTDN8H13 - Ac.Aptiv Plc	USD	29	0,72	29	0,60
NL0006237562 - Ac.Arcadis Nv	EUR	89	2,23	98	2,02
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	129	3,22	95	1,95
US0304201033 - Ac.American Water Works CO INC	USD	88	2,19	83	1,71
LU1704650164 - Ac.Befesa SA	EUR	68	1,71	51	1,05
US0565251081 - Ac.Badger Meter Inc	USD	42	1,06	73	1,49
US1844961078 - Ac.Clean Harbors Inc	USD	0	0,00	89	1,83
US1307881029 - Ac.California Water Service Grp	USD	39	0,98	45	0,92
DK0060079531 - Ac.Dsv A/S	DKK	49	1,22	49	1,01
US2788651006 - Ac.Ecolab Inc	USD	56	1,41	56	1,15
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	99	2,48	105	2,16
US29355A1079 - Ac.Enphase Energy INC	USD	19	0,48	38	0,78
IE00B8KQN827 - Ac.Eaton Corp PLC	USD	103	2,58	72	1,48
FR0013176526 - Ac.Valeo	EUR	27	0,67	27	0,56
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	114	2,85	138	2,84
CA36168Q1046 - Ac.GFL Environmental Inc Sub Vt	USD	95	2,38	117	2,41
US41068X1000 - Ac.Hannon Armstrong Sustainable	USD	55	1,36	62	1,28
SE0011090018 - Ac.Holmen AB-B	SEK	26	0,65	27	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	84	2,09	82	1,69
US4657411066 - Ac.Itron Inc	USD	120	3,01	126	2,60
IE00BY7QL619 - Ac.Johnson Controls Internation	USD	66	1,65	125	2,57
GB00BZ4BQC70 - Johnson Matthey Plc	GBP	0	0,00	39	0,79
IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC	EUR	81	2,01	132	2,73
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	37	0,92	35	0,71
IE000S9S762 - Ac.New Linde Plc	USD	0	0,00	95	1,95
US65339F1012 - AC.Nextera Energy Inc	USD	0	0,00	104	2,14
FR0000044448 - Ac.Nexas SA	EUR	100	2,49	62	1,28
SE0015988019 - Ac.Nibe Industrier Ab B Shs	SEK	39	0,98	41	0,84
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	188	4,69	208	4,27
US6907421019 - Ac.Owens Corning	USD	110	2,75	131	2,69
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	0	0,00	63	1,29
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	95	2,37	97	2,00
DK0063855168 - Ac.Rockwool A/S B SHS	DKK	44	1,09	0	0,00
DK0010219153 - Ac.Rockwool A/S B SHS	DKK	0	0,00	51	1,06
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	0	0,00	62	1,28
FR000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	0	0,00	107	2,21
CH0418792922 - Ac.SIKA	CHF	79	1,98	45	0,92
CA85472N1096 - Ac.Stantec Inc	CAD	102	2,54	99	2,03
SE0014960373 - Ac.Sweco Ab B SH	SEK	110	2,74	78	1,61
NO0012470089 - Ac.Tomra System Asa	NOK	102	2,56	59	1,21
US8962391004 - Ac.Trimble INC	USD	85	2,11	89	1,84
BE0974320526 - Ac.Umicore SA	EUR	14	0,36	11	0,24
DK0061539921 - Ac.Vestas Wind Systems A/S	DKK	74	1,85	77	1,57
CA92938W2022 - Ac.Wsp Global Inc	CAD	83	2,07	81	1,67
US9427491025 - Ac.Watts Water Technologies A	USD	33	0,81	31	0,63
US9621661043 - Ac.Weyerhaeuser Co	USD	0	0,00	55	1,13
US7960542030 - Ac.Samsung Sdi Co 144A Regs Gdr	EUR	40	0,99	59	1,21
US98419M1009 - Ac.Xylem INC	USD	72	1,81	74	1,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.727</b>	<b>93,22</b>	<b>4.483</b>	<b>92,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.727</b>	<b>93,22</b>	<b>4.483</b>	<b>92,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.727</b>	<b>93,22</b>	<b>4.483</b>	<b>92,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.958</b>	<b>99,00</b>	<b>4.645</b>	<b>95,57</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.