

## RURAL FUTURO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4017

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: 23/05/2008

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo busca invertir en grandes tendencias actuales como la mejora de la calidad de vida, la transformación digital y descarbonización de la economía, invirtiendo en sectores clave (salud, nuevas tecnologías o energías sostenibles). Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada sin predeterminación por duración media de cartera o rating de emisiones/emisores. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ASG excluyentes (no invierte en empresas que dañen el medio ambiente, atenten contra derechos humanos o fabriquen armas) y valorativos (se favorece invertir en emisores que apliquen políticas medioambientales, responsabilidad social y gobernanza corporativa).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg World Large - Mid Net Return EUR. Este índice se tomará únicamente a efectos informativos. Es un fondo activo que no se gestiona con respecto al índice.

#### 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	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	3,51	2,49	3,74

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	20.558,30	20.742,07	1.052,00	1.076,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.453,24	13.063,35	1.555,00	1.660,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	13.137	13.845	12.034	11.679
CLASE CARTERA	EUR	8.181	9.663	7.557	3.931

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	639,0117	667,5025	563,2291	482,8617
CLASE CARTERA	EUR	714,3175	739,6817	613,2438	516,5673

(\*)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	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	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	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,27	3,78	-7,75	2,30	0,89	18,51	16,64	-16,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,24	03-04-2025	-5,24	03-04-2025	-3,15	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,04	09-04-2025	5,04	09-04-2025	3,35	10-11-2022

(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	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,26	24,31	15,03	10,75	14,45	10,92	10,58	17,05	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	
<b>INDICE</b>	18,75	23,17	12,94	11,07	14,90	11,14	10,96	18,73	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,10	9,10	9,16	8,66	8,80	8,66	10,01	11,99	

(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.

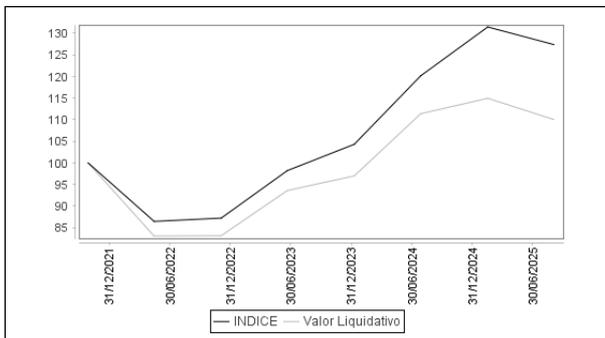
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,66	0,66	0,67	0,67	2,66	2,67	2,65	2,53

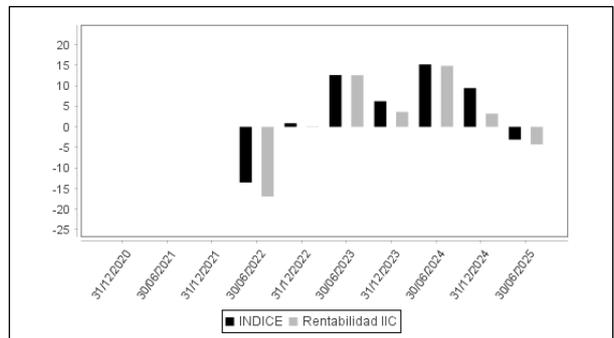
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,43	4,23	-7,35	2,75	1,34	20,62	18,72	-15,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,23	03-04-2025	-5,23	03-04-2025	-3,15	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	5,05	09-04-2025	5,05	09-04-2025	3,36	10-11-2022

(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	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,26	24,31	15,03	10,75	14,45	10,92	10,58	17,06	
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	
INDICE	18,75	23,17	12,94	11,07	14,90	11,14	10,96	18,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,97	8,97	9,02	8,52	8,67	8,52	9,88	11,86	

(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.

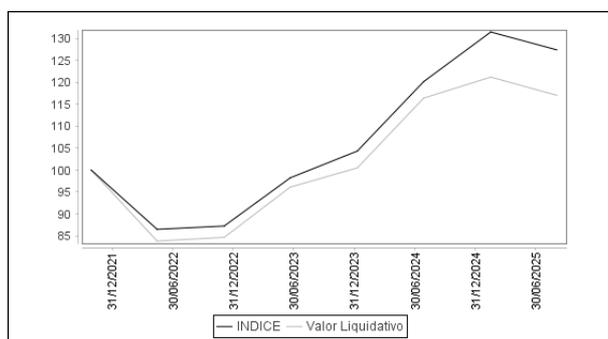
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,23	0,90	0,91	0,89	0,73

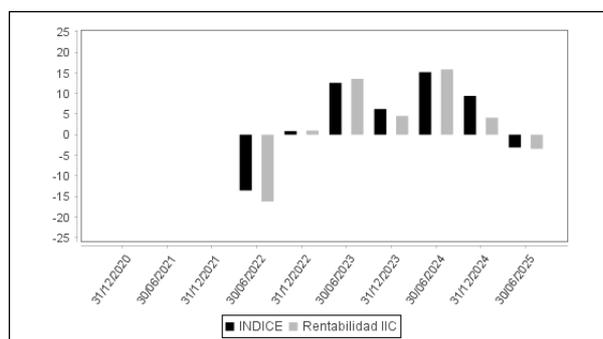
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.159	99,25	23.147	98,46
* Cartera interior	2.157	10,12	1.332	5,67
* Cartera exterior	19.002	89,14	21.815	92,80
* 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)	113	0,53	315	1,34
(+/-) RESTO	46	0,22	45	0,19
TOTAL PATRIMONIO	21.318	100,00 %	23.508	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)	23.508	21.490	23.508	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,54	6,15	-5,54	-193,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,40	3,33	-4,40	-262,16
(+) Rendimientos de gestión	-3,46	4,28	-3,46	-422,76
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-38,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,05	0,04	-12,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,83	3,41	-2,83	-185,94
± 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)	-0,68	0,81	-0,68	-186,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,95	-0,94	201,08
- Comisión de gestión	-0,78	-0,83	-0,78	-2,72
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	2,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	133,04
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	71,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-40,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.318	23.508	21.318	

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

### 3. Inversiones financieras

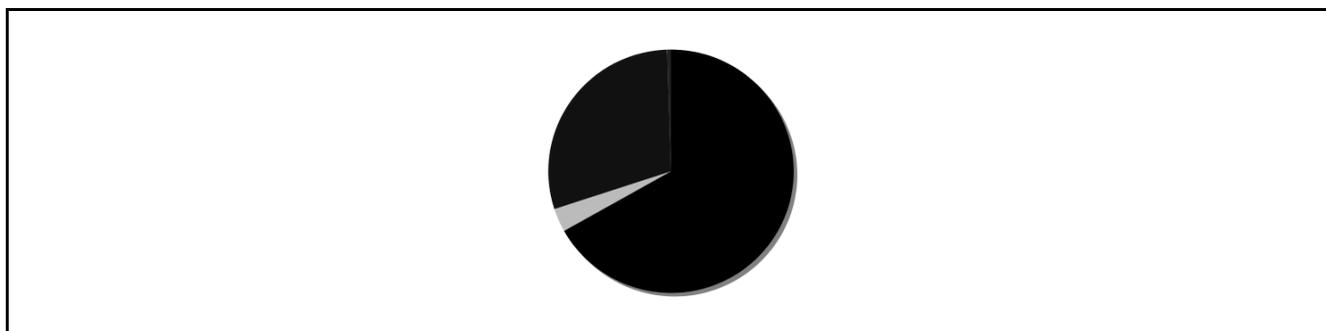
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	666	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	666	3,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.490	6,99	1.332	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	1.490	6,99	1.332	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.157	10,12	1.332	5,67
TOTAL RV COTIZADA	12.730	59,71	15.293	65,06
TOTAL RENTA VARIABLE	12.730	59,71	15.293	65,06
TOTAL IIC	6.273	29,42	6.522	27,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.002	89,14	21.815	92,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.159	99,25	23.147	98,47

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
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 96.550.200,00 euros, suponiendo un 437,95% 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 95.893.376,54 euros, suponiendo un 434,97% 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 continúa 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.

Las decisiones generales han ido encaminadas a mantener una importante diversificación geográfica y sectorial, siempre con compañías en cartera que tienen una buena puntuación en materia ESG. Todas las decisiones de inversión que tomamos también cumplen con criterios financieros; valoración atractiva, crecimiento y visibilidad de beneficios, generación de caja recurrente y balances saneados. En general, la cartera está formada por compañías que son líderes a nivel global de elevada capitalización bursátil y por fondos de inversión con exposición a grandes tendencias como la mejora de la calidad de vida, transformación digital o descarbonización de la economía.

Rural Futuro ISR FI cierra el semestre con un nivel de exposición a renta variable del 96%, algo por debajo del 98,5% con el que cerró el periodo anterior. En este entorno de mercado, hemos aprovechado la buena evolución de algunas compañías para tomar beneficios y a su vez, los momentos puntuales de volatilidad para incrementar el peso en otras que han presentado oportunidad, ajustando la cartera ante las aportaciones y retiradas que ha tenido el fondo de forma proporcional en todos los sectores, en aras de mantener la diversificación. La zona geográfica predominante es EE.UU., con una exposición cercana al 47%, aunque Europa tiene también un peso relevante en cartera, alrededor del 26%, donde España, Alemania y Francia suponen la mayor posición dentro de la región. Los sectores principales en cartera son tecnología, financiero, consumo cíclico y salud.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR. Este índice se tomará únicamente a efectos informativos. 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 efectos informativos. La rentabilidad de dicho índice en el periodo fue -3,1%. La rentabilidad de Rural Futuro ISR FI en el periodo fue del -4,3% en la clase estándar y del -3,4% en la clase cartera. En relación al comportamiento relativo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 79,1%, el tracking error es el 5,81% y el coeficiente de correlación del 0,94.

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

El patrimonio a cierre de junio en su clase estándar alcanza 13.137 miles de euros, un 5,1% inferior respecto al periodo anterior, mientras que en su clase cartera alcanza 8.181 miles de euros, un 15,3% inferior. El número de participes en la clase estándar decreció un 2,2% hasta los 1.052. En la clase cartera, descendió un 6,3%, hasta 1.555. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 639,0117 euros, lo que implica una rentabilidad del -4,3% en el periodo. El valor liquidativo en la clase cartera es de 714,3175 euros, siendo la rentabilidad del -3,4%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 5,04% en la clase estándar y del 5,05% en la clase cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -5,24% en la clase estándar y del -5,23% en la clase cartera. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 1,31% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 1,20% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos) y del 0,44% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,33% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,49%.

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 rentabilidad obtenida por el fondo en la clase cartera, y superior a la de la clase estándar.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos añadido a la cartera el fondo de renta variable europea Candriam Sustainable Equity Europe. Además, hemos incorporado Visa, la cual nos gusta por su calidad y resiliencia a la evolución del consumo global, beneficiándose del crecimiento estructural del uso de tarjetas frente al efectivo. Por otro lado, hemos aprovechado los momentos de volatilidad del mercado para reforzar la posición en fondos y compañías de calidad que ya teníamos en cartera, que o bien se habían quedado rezagadas este año o han sufrido en los momentos de volatilidad dando oportunidades de entrada. Un ejemplo es Eli Lilly, donde hemos reforzado la posición a final de semestre tras la debilidad de la acción tras cuestionarse la sostenibilidad de los precios de sus medicamentos para perder peso y el impacto que pudiera tener sobre su crecimiento futuro unido a la incertidumbre que pesa en el sector farmacéutico sobre los posibles aranceles. Creemos que su cartera de productos está entre las más atractivas del sector y bien posicionada a las megatendencias en medicina, como son el tratamiento contra el cáncer usando la quimioterapia inteligente, el Alzheimer o los tratamientos para la diabetes y obesidad. También hemos incrementado la posición en Amazon, la cual nos gusta principalmente porque seguirá beneficiándose del negocio de servicios en la nube, AWS, una de las divisiones más rentables y que se ha visto impulsada por el desarrollo y la adopción de la inteligencia artificial. Asimismo hemos subido ligeramente el peso en otras compañías como Thermo Fisher, Astrazeneca, Mastercard, Apple o Intuit entre otros, además de reforzar la posición en los fondos Candriam Sustainable Equity Climate y BNP Climate Impact.

Por el lado de las desinversiones, se ha vendido el total de la posición en compañías que se encontraban en máximos históricos o cercanos a ellos, o bien para dar cabida a valores donde creemos que podemos encontrar más valor. En este sentido, se ha vendido el total de la posición en Microsoft, Schneider Electric, TotalEnergies, Amgen, Toyota, Anglo American, Paypal, Orsted, Basf, Sanofi y los fondos BNP Aqua y Robeco Smart Energy.

Entre los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo destacan las siguientes compañías (todas las rentabilidades son en euros): Santander (57%, con un peso medio del 1,5%), Nvidia (3,5%, con peso medio del 7,2%), Oracle (15%, con peso medio del 1,3%), BNP (29%, con peso medio del 1%) y Micron Technology (29%, con peso medio del 0,8%). Por el contrario, las compañías que han restado rentabilidad en el semestre han sido Apple (-28%, con un peso medio del 3,1%), Tesla (-31%, con peso medio del 2%), Thermo Fisher (-31%, con peso medio del 1,6%), LVMH (-30%, con peso medio del 1,3%), y Apollo (-24%, con peso medio del 1,3%). A nivel sectorial los que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido financieras, materiales, utilities y servicios de comunicaciones. Por el contrario, ha contribuido de forma negativa el sector de consumo discrecional, salud y tecnología.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos 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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 28,29%.

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 durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 20,26% para ambas clases, frente al 18,75% 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 8,97% en su clase cartera y del 9,10% 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 <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>

### 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.

La gestora donará el 2% de la comisión de gestión de la clase estándar a fundaciones sin ánimo de lucro tal y como se informa en su folleto. Durante el semestre se han realizado donaciones a Cruz Roja, Cáritas, Cris Contra el Cáncer y UNICEF.

### 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.

La actividad global encara una segunda mitad del año con crecimientos más modestos, por debajo del 3% proyectado a principios de 2025. La incertidumbre sobre el impacto económico de los aranceles, la reconfiguración del comercio internacional, las tensiones geopolíticas junto con los altos niveles de deuda en un entorno de menor margen fiscal, se encuentran detrás de este ajuste. En EE.UU., la incertidumbre e imprevisibilidad en torno a los objetivos políticos y comerciales de la administración Trump, comienza a pesar sobre la demanda, la confianza empresarial y de los consumidores, a su favor juega un mercado laboral que se mantiene sólido con tasas de paro reducidas, lo que, por otra parte, complica el papel de la Reserva Federal que se ha mostrado prudente ante nuevos recortes de tipos de interés hasta confirmar como afecta a los precios el nuevo escenario comercial. El mercado descuenta dos recortes adicionales desde el 4,5% actual, de materializarse podría restar presión a la ya abultada carga fiscal del país. En Europa, el panorama es más heterogéneo, con importantes divergencias entre regiones, Francia seguiría estancada con cifras de bajo crecimiento, mientras que España e Italia continuarían despuntado gracias a la demanda interna; en cuanto a Alemania tardaremos algo

más en ver los resultados del sustancial empuje fiscal aprobado por el gobierno, aunque el sector exterior podría ser de nuevo un apoyo a la actividad. En cuanto a los precios, la tendencia de mayor moderación podría facilitar un nuevo recorte de 25 p.b. por parte del BCE desde el 2% si fuera necesario para impulsar la economía. Por su parte, las economías emergentes mostrarán mayor dinamismo, salvo en el caso de China, más afectado por el deterioro del comercio exterior y sus problemas internos.

Las perspectivas para la renta variable siguen siendo favorables, el riesgo de recesión ha bajado ante la expectativa de que al final se alcancen acuerdos comerciales razonables y la evolución de los beneficios empresariales sigue dando soporte a la evolución de las bolsas. En EE.UU. esperamos subidas de doble dígito en los beneficios empresariales para el conjunto del año, mientras que en Europa sean 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 la evolución del dólar. 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, creemos que la temática de la inteligencia artificial seguirá siendo una fuente importante de crecimiento. En este sentido, destacar que las compañías americanas son las mejor expuestas 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). Los principales riesgos a vigilar y que podrían traer volatilidad al mercado seguirán siendo los aranceles que imponga EE.UU. al 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 tres 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, el mercado es un contrapeso en última instancia a las políticas de la administración Trump.

En base a este escenario seguiremos manteniendo una cartera diversificada en Rural Futuro ISR FI, centrada en compañías de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo, tratándose de empresas líderes a nivel global. Principalmente favorecemos la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado, siguiendo con especial atención a aquellas que se puedan beneficiar del punto de inflexión en la política monetaria. Por último, hay que destacar que las temáticas ESG han llegado para quedarse y creemos que las compañías que mejor puntúen en este aspecto serán las grandes receptoras de flujos por parte de los inversores.

## 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	666	3,13	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		666	3,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		666	3,13	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	224	1,05	146	0,62
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	153	0,72	133	0,57
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	163	0,76	148	0,63
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	228	1,07	219	0,93
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	371	1,74	417	1,77
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	351	1,65	268	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.490	6,99	1.332	5,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.490	6,99	1.332	5,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.157	10,12	1.332	5,67
GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc	GBP	0	0,00	140	0,60
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	260	1,22	283	1,20
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	236	1,11	309	1,32
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	782	3,67	678	2,88
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	0	0,00	151	0,64
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	271	1,27	165	0,70
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	0	0,00	203	0,86
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	262	1,23	311	1,32
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	138	0,65	195	0,83
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	241	1,13	290	1,23
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	0	0,00	108	0,46
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	241	1,13	0	0,00
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	311	1,46	273	1,16
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	216	1,01	289	1,23
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	208	0,97	178	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	145	0,68	154	0,65
US03769M1062 - Ac.Apollo Global Management INC	USD	301	1,41	319	1,36
US0378331005 - Ac.Apple	USD	670	3,14	810	3,45
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	407	1,91	339	1,44
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	177	0,83	180	0,77
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	0	0,00	81	0,34
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	237	1,11	184	0,78
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	169	0,79	178	0,76
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	439	2,06	366	1,56
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	231	1,08	245	1,04
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	169	0,79	236	1,00
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	321	1,50	256	1,09
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	154	0,72	167	0,71
US2358511028 - Ac.Danaher	USD	188	0,88	248	1,06
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	128	0,60	136	0,58
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	562	2,64	336	1,43
DE0006231004 - Ac.infineon Technologies AG	EUR	144	0,68	126	0,53
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	247	1,16	134	0,57
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	184	0,87	174	0,74
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	104	0,49	108	0,46
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	144	0,68	207	0,88
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	246	1,15	159	0,67
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	0	0,00	1.710	7,27
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	418	1,96	394	1,67
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	133	0,62	161	0,68
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.836	8,61	1.777	7,56
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	0	0,00	125	0,53
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	0	0,00	44	0,19
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	259	1,21	254	1,08
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	0	0,00	284	1,21
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	257	1,20	223	0,95
US78409V1044 - Ac.S&P Global INC	USD	313	1,47	337	1,43
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	404	1,90	585	2,49
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	0	0,00	169	0,72
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	406	1,91	342	1,46
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	174	0,81	177	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.730</b>	<b>59,71</b>	<b>15.293</b>	<b>65,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.730</b>	<b>59,71</b>	<b>15.293</b>	<b>65,06</b>
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	600	2,82	577	2,45
LU1932634378 - Candriam Sustainable Eqty Climate REUAE	EUR	963	4,52	712	3,03
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	694	3,25	0	0,00
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	915	4,29	944	4,02
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	0	0,00	927	3,94
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	883	4,14	0	0,00
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	729	3,42	751	3,19
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	600	2,55
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	564	2,65	599	2,55
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	924	4,34	686	2,92
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	0	0,00	726	3,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.273</b>	<b>29,42</b>	<b>6.522</b>	<b>27,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.002</b>	<b>89,14</b>	<b>21.815</b>	<b>92,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.159</b>	<b>99,25</b>	<b>23.147</b>	<b>98,47</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.