

RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositorio: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositorio:

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario.

Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Duración media de cartera de renta fija no predeterminada. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Riesgo divisa: 0%-40% de la exposición total, mayoritariamente en divisas consideradas fuertes.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	1,97	1,97	2,23

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	1.038.509,50	1.106.477,56	12.505,00	13.195,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	47.220,15	9.345,46	1.439,00	315,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	339.238	355.578	397.031	482.102
CLASE CARTERA	EUR	16.156	3.133	3.707	4.310

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	326,6583	321,3605	315,2639	301,4505
CLASE CARTERA	EUR	342,1407	335,2591	326,2780	309,4961

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,65	3,16	-1,46	0,62	0,95	1,93	4,58	4,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	10-06-2026	-0,41	20-03-2026	-0,68	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,82	08-04-2026	0,82	08-04-2026	0,53	02-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,86	2,86	1,84	1,48	2,23	2,00	1,91	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
INDICE	2,80	3,00	2,51	1,41	1,42	2,10	2,14	2,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,07	2,07	2,10	2,02	2,07	2,02	2,19	2,60	

(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.

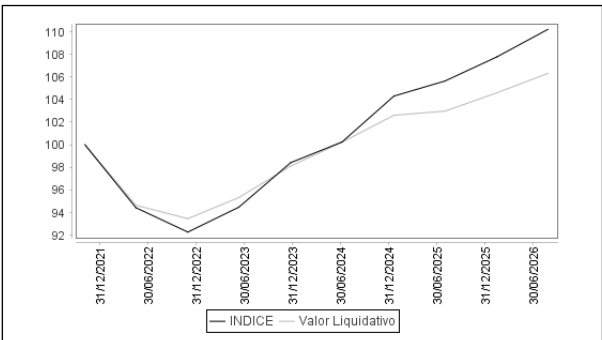
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,33	1,33	1,34	1,32	1,31

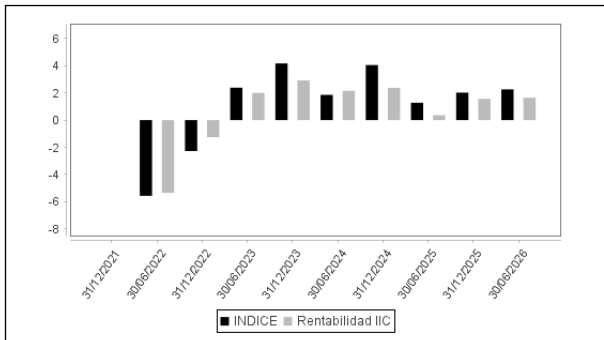
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,05	3,36	-1,27	0,82	1,15	2,75	5,42	5,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	10-06-2026	-0,41	20-03-2026	-0,68	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,83	08-04-2026	0,83	08-04-2026	0,53	02-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,86	2,86	1,84	1,48	2,23	2,00	1,91	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
INDICE	2,80	3,00	2,51	1,41	1,42	2,10	2,14	2,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,04	1,95	2,01	1,95	2,13	2,54	

(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.

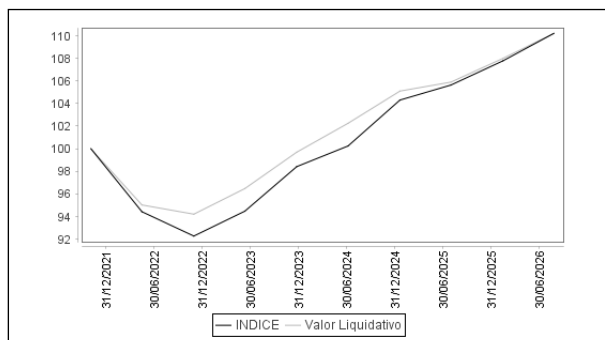
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,14	0,13	0,53	0,54	0,52	0,51

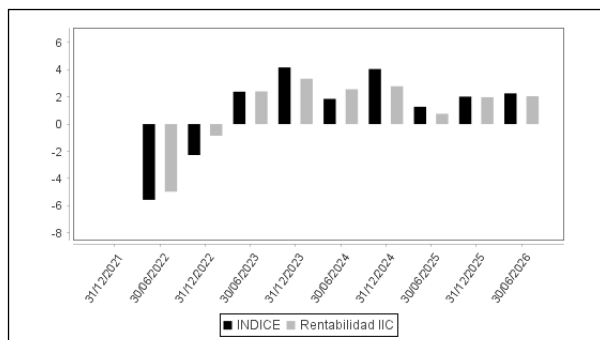
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre 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	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
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	1.978.666	42.988	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*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	353.751	99,54	357.180	99,57
* Cartera interior	33.917	9,54	33.261	9,27
* Cartera exterior	318.111	89,51	322.412	89,88
* Intereses de la cartera de inversión	1.723	0,48	1.507	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.090	3,12	1.800	0,50
(+/-) RESTO	-9.447	-2,66	-268	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	355.394	100,00 %	358.711	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	358.711	372.596	358.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,58	-5,37	-2,58	-53,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	1,56	1,64	-1.151,73
(+) Rendimientos de gestión	2,15	2,10	2,15	-1.130,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	5,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,35	0,30	-17,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,01	-0,06	-1.125,00
± 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)	1,91	1,74	1,91	6,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,54	-0,51	-26,62
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-6,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	5,25

	% 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)	355.394	358.711	355.394	

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

3. Inversiones financieras

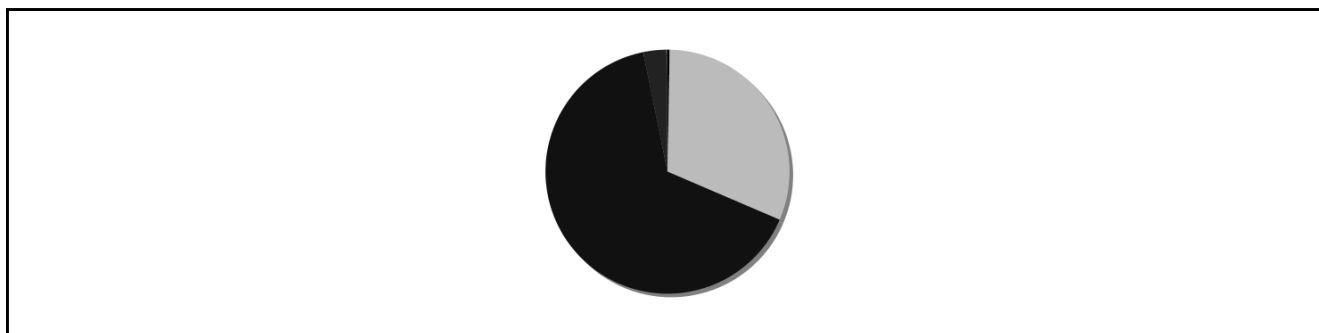
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.901	6,73	24.001	6,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.948	2,52	7.984	2,23
TOTAL RENTA FIJA	32.849	9,24	31.985	8,92
TOTAL RV COTIZADA	1.068	0,30	1.276	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE	1.068	0,30	1.276	0,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.917	9,54	33.261	9,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.726	22,43	91.250	25,44
TOTAL RENTA FIJA	79.726	22,43	91.250	25,44
TOTAL IIC	238.385	67,08	231.162	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	318.111	89,51	322.412	89,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	352.028	99,05	355.673	99,15

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

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 1.237.420.800,00 euros, suponiendo un 351,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.238.557.524,64 euros, suponiendo un 351,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal foco de atención de los mercados financieros. Tras un inicio de año relativamente optimista soportado por un entorno macroeconómico favorable y unos beneficios empresariales que han continuado mostrando una evolución positiva, el escenario fue ganando complejidad. Las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania se fueron debilitando, mientras que el endurecimiento del discurso de Trump en relación con Groenlandia, Venezuela y por último Irán, acabaron tensionando los mercados financieros y precios energéticos. De forma paralela, los bancos centrales también han ido ganando protagonismo a lo largo del semestre, generando especial interés la orientación del nuevo presidente de la Fed. Pese a ello, tanto la renta fija como la renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, especialmente las bolsas, llevando a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en niveles cercanos a máximos históricos.

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor

independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

En Europa, las expectativas de recuperación económica se fueron debilitando a medida que aumentaban las tensiones en Oriente Medio. La elevada dependencia energética de la región y su vulnerabilidad a un repunte de los precios del petróleo llevaron al mercado a revisar al alza las previsiones de inflación y a moderar las expectativas de crecimiento. Aunque algunos indicadores de actividad mostraron una cierta mejoría, con el PMI compuesto recuperándose hasta 50, nivel de expansión económica, la evolución continúa siendo insuficiente para despejar las dudas sobre el dinamismo de la economía europea. A ello se suma la debilidad que siguen mostrando Alemania y Francia, las dos principales economías de la región, en un contexto en el que la inversión tecnológica y el desarrollo de la inteligencia artificial, algunos de los principales motores del crecimiento global, tienen un menor peso relativo dentro del modelo europeo. El PIB del primer trimestre registró un tímido avance del 0,3%, condicionado en gran medida por factores extraordinarios en Irlanda, cuya actividad sufrió un notable retroceso. La inflación, que se encontraba ya prácticamente controlada y cercana al 2% a finales de 2025, ha repuntado tras la fuerte subida de los precios energéticos, que han impactado en otros componentes como el transporte. El IPC de mayo se situó en 3,2%, encontrándose la subyacente en 2,6%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por otro lado, en China, aunque el mercado inmobiliario ha mostrado algunas señales de estabilización, la recuperación económica continúa siendo limitada pese a las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades para impulsar la actividad y la confianza de los consumidores.

El primer semestre ha estado marcado por un giro en la política monetaria a ambos lados del Atlántico. Tras los ciclos de relajación de 2024-2025, el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, reavivó la inflación y obligó tanto a la Reserva Federal como al Banco Central Europeo a abandonar el sesgo de recortes en los tipos de interés. La Fed mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% pero su nuevo presidente, Kevin Warsh, viró el mensaje hacia posibles subidas. El comunicado, elimina la previsión de bajada de los tipos en 2026 y enfatiza el control de la inflación, lo que fue interpretado por el mercado como claramente restrictivo. El BCE fue un paso más allá y subió tipos 25 p.b. hasta el 2,25% en junio, su primera alza desde 2023. El Banco de Japón elevó los tipos al 1%, su nivel más alto desde 1995, y dejó entrever nuevas subidas. Y por último el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75% debido a una incierta evolución de la inflación y a un crecimiento débil.

En los mercados de renta fija, la geopolítica ha determinado la evolución de las curvas soberanas debido al shock energético, la subida en las tasas de inflación y el fin de la estabilidad en los tipos de interés a nivel global, dejando en un segundo plano los elevados déficits fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

En cuanto la deuda a largo plazo, el diferencial entre EE.UU. y la zona euro se ha mantenido amplio, reflejando dos economías en fases de ciclo diferentes: EE.UU. con crecimiento e inflación resistentes, y la zona euro con datos de crecimiento más frágiles. Así, el bono americano a 10 años arrancaba el año en niveles del 4,17%, escaló hasta el entorno del 4,55% para finalmente moderar al cierre del semestre hasta el 4,47%, a medida que la distensión geopolítica abarataba el crudo. Por su parte, el 30 años llegaba a alcanzar el 5,20%, máximos desde antes de la crisis financiera. El diferencial 2-10 años se estrechó hasta los niveles más ajustados en más de un año, signo característico de un mercado que descuenta subidas a corto y una postura antiinflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante más moderado. Tras tocar máximos en torno al 3,20%, las rentabilidades alemanas cedieron en la recta final del semestre hasta el entorno del 2,86%, mínimos desde marzo y la misma rentabilidad que tenía a comienzos del año. Por su parte, el bono español a 10 años ha cerrado el semestre en 3,34% frente al 3,29% a cierre del año pasado, llegando a alcanzar durante el período niveles de rentabilidad del 3,63%. En la Eurozona, la publicación de indicadores de actividad más débiles y de datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una variación del 0.90% en EE.UU. y del 1,30% en la Eurozona. Mientras que en el segmento de high yield los índices se han revalorizado un 2% en EE.UU. y 1,80% en Europa.

En renta variable, la inteligencia artificial y todo el ecosistema asociado continuaron siendo el principal motor de los mercados durante el semestre. La evolución de los distintos índices mundiales estuvo muy condicionada por su grado de exposición a esta temática, destacando especialmente Corea del Sur y Taiwán, cuyos mercados registraron avances cercanos al 100% y 60% respectivamente, impulsando también el buen comportamiento de los mercados emergentes, que se revalorizaron un 24%. Entre las economías desarrolladas, las subidas fueron más moderadas tras los sólidos avances acumulados en los últimos años, donde se han ido superando máximos históricos de forma progresiva. En este contexto, el Nasdaq volvió a liderar las ganancias con una subida cercana al 20%, seguido del FTSE MIB italiano (+ 18%), Ibex 35 (+15%), S&P 500 (+10%), Reino Unido (+8%) y CAC francés (+6%). Por el contrario, el DAX alemán mostró un comportamiento más discreto, con una subida inferior al 2%, por su mayor dependencia energética exterior y exposición al sector automóvil entre otros. Hay que destacar que la fortaleza de las bolsas sigue respaldada por una temporada de resultados más sólida de lo esperado. Los beneficios empresariales del primer trimestre crecieron un 31% a/a en EE.UU. y un 5% a/a en Europa, superando las previsiones del mercado en un 23% y 2% respectivamente. Este sólido crecimiento continuó favoreciendo al sector tecnológico, que avanzó un 20% en EE.UU. y un 27% en Europa. No obstante, la evolución dentro del sector fue muy dispar. Mientras compañías vinculadas a la fabricación de memorias para centros de datos e inteligencia artificial, como Micron o Sandisk, registraron revalorizaciones extraordinarias cercanas al 300% y 850% respectivamente, las elevadas inversiones necesarias para desarrollar la infraestructura de IA generaron presión sobre algunos de los grandes líderes tecnológicos, provocando correcciones puntuales en valores como Microsoft (-23%) o Meta (-15%). Más allá de la tecnología, también destacaron en Europa sectores como Energía (+23%), Recursos Básicos (+18%), Utilities (+18%) y Bancos (+17%), apoyados por la fortaleza de los beneficios y un entorno macroeconómico favorable. En el lado negativo, continuaron mostrando debilidad sectores que siguen atravesando retos específicos, como Automóviles (-15%), Consumo Personal (-7%) y Medios de Comunicación (-4%).

En divisas, la evolución del dólar frente al euro estuvo marcada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos de interés. Si bien el dólar cerró el semestre con una apreciación cercana al 3%, el comportamiento no ha estado exento de volatilidad, cerrando el semestre en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, en renta fija y dentro de la deuda pública, hemos mantenido la exposición a la clase de activo respecto a diciembre. En renta fija privada, hemos incrementado el peso en activos con grado de inversión incorporando dos nuevos fondos sostenibles de crédito de duración corta, uno de titulizaciones y otro de bonos verdes, mientras que hemos reducido ligeramente la exposición a deuda high yield. En renta variable hemos reducido el peso, aprovechando el buen comportamiento de los mercados para tomar beneficios, si bien continuamos posicionados por encima del índice de referencia. Hemos incrementado el peso en IICs globales y temáticas sostenibles y reducido en renta variable europea y norteamericana.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. 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. En concreto, en el período la rentabilidad del índice de referencia fue del 2,32%.

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

Rural Sostenible Conservador, FI, ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 342,1407 euros en su clase cartera y de 326,6583 en su clase estándar, lo que implica una rentabilidad del 2,05% y del 1,65%, respectivamente. En el período de referencia, en su clase estándar, el patrimonio del fondo ha disminuido un 4,60% hasta situarse en 339.238 miles de euros y ha aumentado un 415,65% en su clase cartera hasta 16.156 miles de euros. El número de partícipes ha disminuido

un 5,23% hasta los 12.505 en la clase estándar y ha aumentado un 356,83% siendo 1.439 en la clase cartera. La rentabilidad máxima del fondo ha sido de 0,83% y la mínima de -0,41%, en la clase cartera, y de 0,82% y -0,41% en la clase estándar, respectivamente. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,27% en la clase cartera desglosado entre el 0,15% de gastos indirectos y el 0,12% de gastos directos. En la clase estándar, los gastos fueron del 0,67% desglosado entre 0,15% indirectos y 0,52% directos. 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 del 1,97%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,92%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, la distribución de la cartera es la siguiente: un 80,43% está invertido en renta fija (79,55% a cierre de diciembre), un 16,55% en renta variable, porcentaje inferior al del período anterior (17,39%) y el resto es liquidez. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en activos de la zona euro, en torno a un 69,21% y el resto en bonos con ámbito geográfico global. Por otra parte, la inversión en renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. El peso en renta fija high yield es del 6,83%, ligeramente inferior al del período anterior. Destacar que el fondo tiene un 49,48% en bonos verdes, que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente, y bonos sociales. En cuanto a los movimientos realizados en el semestre; en renta fija privada, hemos incorporado a la cartera un fondo de titulizaciones, Amundi ABS Responsible, y otro de bonos verdes a corto plazo, Eurizon Aggregate Green Bonds Short Term, a la vez que incrementamos la posición en la IIC Amundi Ultra Short Term Bond Responsible. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado parcialmente el fondo monetario Candriam Sustainable Money Market y las siguientes IICs de renta fija europea de bonos verdes; Goldman Sachs Green Bond Short Duration, Amundi Impact Euro Corporate Short Term Green Bond y Eurizon Fund Green Euro Credit. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,31 años, inferior al dato de diciembre, y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,09%.

Las principales agencias de crédito han mantenido en el semestre la calificación del Reino España, S&P en A+, Moody's en A3 y Fitch en A, con perspectiva estable en los tres casos. Tampoco ha habido cambios en el rating de Francia, S&P y Fitch mantienen la nota en A+, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 con perspectiva negativa. Respecto a la República de Italia, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable. En cuanto a la deuda alemana las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable y el rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

En cuanto a la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE. La distribución geográfica de la cartera corresponde a inversiones globales en un 11,88%, un 3,31% en EE.UU. y un 1,36% en Europa, destinando un 5,42% a inversiones temáticas sostenibles en empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua, la adaptación y mitigación del cambio climático o que fomentan la igualdad de género. Durante el período hemos incorporado un nuevo fondo global en la cartera de renta variable, Swisscanto Equity Fund Sustainable. Por la parte de las ventas, se ha reembolsado totalmente la IIC Mirova Europe Sustainable Equity, y parcialmente los fondos Candriam Sustainable Equity World, Mirova Global Sustainable Equity, Candriam Sustainable Equity US, Brown Advisory US Sustainable Growth, Candriam Sustainable Equity Europe y el fondo temático Candriam Equities Oncology.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido en este orden; BNP Paribas Climate Change (con una revalorización de 26,88% para un peso medio de 1,07%), Nordea Global Climate and Environment (24,35% para un peso medio del 0,99%), DPAM Equities Newgems Sustainable (13,28% para un peso medio del 1,51%), Candriam Sustainable Equity US (10,86% para un peso medio del 1,81%) y Candriam Sustainable Equity World (9,69% para un peso medio del 1,92%). Mientras que la única inversión que ha detruido han sido las acciones de Ecoener (-16,33% para un peso medio del 0,34%). Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Amundi, BNP Paribas, Erste y Allianz, en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 68,14%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán con un "Anexo de Sostenibilidad".

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el último semestre, medida como la variación del valor liquidativo ha sido 2,86% para ambas clases, frente al 2,80% de la volatilidad de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta formación 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. Asimismo, el Var histórico del fondo, a 30 de junio, es del 2% en la clase cartera y del 2,07% en la 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 DE DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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 ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU. y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que, en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU., el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.

En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU., pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, pese al buen comportamiento de los activos en la primera mitad del año, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

La cartera de Rural Sostenible Conservador, FI, está bien posicionada para beneficiarse de varias de las temáticas que sostienen el crecimiento de los beneficios de los mercados globales, como la electrificación y las energías renovables, que jugarán un papel clave para satisfacer el aumento de la demanda de electricidad asociado a los centros de datos y mejorar la eficiencia de la infraestructura necesaria para la IA. La cartera del fondo tiene exposición a dichas temáticas, en la parte de renta fija a través de bonos verdes y sociales que financian proyectos con un impacto positivo a nivel ambiental y social, y en la renta variable con inversiones en empresas relacionadas con las energías renovables y la eficiencia energética.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	2.030	0,57	2.045	0,57
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	4.998	1,41	5.043	1,41
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	4.969	1,40	4.977	1,39
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	484	0,14	483	0,13
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	6.923	1,95	6.955	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.404	5,46	19.502	5,44
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	0	0,00	1.711	0,48
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	1.005	0,28	1.015	0,28
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.788	0,50	1.773	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.794	0,79	4.499	1,25
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	1.704	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.704	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.901	6,73	24.001	6,69
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	7.984	2,23
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	8.948	2,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.948	2,52	7.984	2,23
TOTAL RENTA FIJA		32.849	9,24	31.985	8,92
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	1.068	0,30	1.276	0,36
TOTAL RV COTIZADA		1.068	0,30	1.276	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.068	0,30	1.276	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.917	9,54	33.261	9,27
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	7.345	2,07	7.422	2,07
XS2176621253 - Eurofima 0,1% 200530	EUR	4.492	1,26	4.398	1,23
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	0	0,00	9.304	2,59
XS1999841445 - KFW 0,01% 050527	EUR	0	0,00	3.833	1,07
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	9.219	2,59	9.273	2,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.055	5,92	34.230	9,54
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	9.234	2,60	0	0,00
XS1999841445 - KFW 0,01% 050527	EUR	3.903	1,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.137	3,70	0	0,00
FR001400WJ56 - BPIFrance Saca 2,75% 250229	EUR	4.985	1,40	5.015	1,40
XS2297549391 - Caixaabank SA 0,5% 090229	EUR	1.154	0,32	1.147	0,32
FR001400ZPR8 - Caisse D' Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	3.472	0,98	3.490	0,97
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	594	0,17	591	0,16
XS3222608906 - Instituto Credito Oficial 2,45% 300430	EUR	5.939	1,67	5.966	1,66
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	2.028	0,57	2.039	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.172	5,11	18.248	5,09
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	2.004	0,56
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	0	0,00	1.869	0,52
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	4.212	1,17
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	26.367	7,42	26.313	7,34
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	0	0,00	3.391	0,95
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	995	0,28	986	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.362	7,70	38.773	10,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.726	22,43	91.250	25,44
TOTAL RENTA FIJA		79.726	22,43	91.250	25,44
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	3.537	1,00	3.513	0,98
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	11.203	3,15	11.083	3,09
LU0945150927 - Amundi Impac Euro Corp Shor Term Green	EUR	13.397	3,77	14.324	3,99
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	3.630	1,02	3.596	1,00
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAINABILITY WT	EUR	4.772	1,34	4.656	1,30
FR0011088657 - Amundi Ultra Short Term Bond Responsible	EUR	9.722	2,74	6.147	1,71
IE00BF17090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	5.761	1,62	6.669	1,86
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	13.697	3,85	13.568	3,78
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	12.471	3,51	12.400	3,46
LU1434529647 - Candriam Sustainable Money Market Euro	EUR	934	0,26	2.319	0,65
FR0010319996 - AMUNDI ABS 'I-C' (EUR) ACC	EUR	5.002	1,41	0	0,00
LU1434522717 - Candriam Sustainable Bond Euro Short	EUR	13.063	3,68	12.982	3,62
LU2015349330 - Candriam Equities Oncology	EUR	2.190	0,62	3.136	0,87
LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA	USD	5.991	1,69	6.825	1,90
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	3.752	1,06	3.973	1,11
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	6.623	1,86	8.384	2,34
LU0145657366 - Dws Invest Esg Euro BD (Short) "FC" Acc	EUR	11.190	3,15	11.116	3,10
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	14.240	4,01	14.098	3,93
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	3.646	1,03	3.580	1,00
LU2823238261 - Eurizon Fund Aggregate Green Bonds EUR	EUR	5.000	1,41	0	0,00
LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR	EUR	13.260	3,73	14.086	3,93
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	1.892	0,53	1.661	0,46
LU2478873008 - Mirova Euro HY Sustainable Bond NPF/A	EUR	11.766	3,31	11.655	3,25
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	4.714	1,33	7.735	2,16
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	2.743	0,77	2.594	0,72
LU1848746522 - Mirova Europe SUSTAIN EQTY SEUA	EUR	0	0,00	3.731	1,04
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	13.619	3,83	14.481	4,04
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	3.931	1,11	3.161	0,88
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	5.913	1,66	5.246	1,46
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	3.111	0,88	3.079	0,86
LU0406802768 - BNP Climate Change	EUR	4.224	1,19	3.329	0,93
LU2080995587 - SCHRODER ISF SUSTAINA "C" (EUR)	EUR	9.126	2,57	9.024	2,52
LU2297237666 - Abrdn Sicav II EU Corporate Susta BDF EU	EUR	9.130	2,57	9.010	2,51
LU2211859272 - Swisscanto LU Equity Fund Sustainable	EUR	5.132	1,44	0	0,00
TOTAL IIC		238.385	67,08	231.162	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318.111	89,51	322.412	89,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		352.028	99,05	355.673	99,15

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.