

RURAL SOSTENIBLE DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 5263

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 Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large - Mid Net Return EUR + 20 % Bloomberg Barclays series - E Euro Govt 1-5yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual.

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, un 30%-70% 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 25% 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. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación.

La exposición al riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

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	0,09	0,00	0,09	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	1,98	1,97	2,22

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	162.731,49	182.429,50	3.820,00	4.170,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	28,71	36,75	7,00	8,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	66.196	69.603	89.552	115.662
CLASE CARTERA	EUR	13	15	26	324

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	406,7819	381,5332	375,3065	346,2112
CLASE CARTERA	EUR	450,2908	419,4212	406,8521	370,0923

(*)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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,05	0,05	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	2021
Rentabilidad IIC	6,62	10,21	-3,26	1,14	2,75	1,66	8,40	8,69	11,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	05-06-2026	-1,36	20-01-2026	-2,70	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,66	08-04-2026	1,66	08-04-2026	1,88	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,37	6,94	7,75	5,67	4,89	7,80	6,35	6,21	6,26
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	7,21	6,90	7,26	6,39	4,87	8,97	6,84	6,80	7,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,95	5,95	5,81	5,60	5,62	5,60	6,20	6,19	5,46

(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.

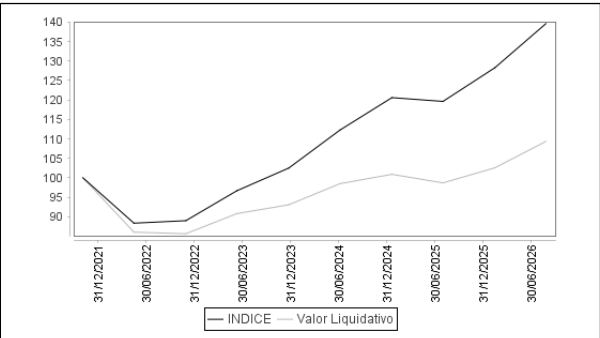
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,62	0,61	0,62	0,60	2,46	2,48	2,47	2,52

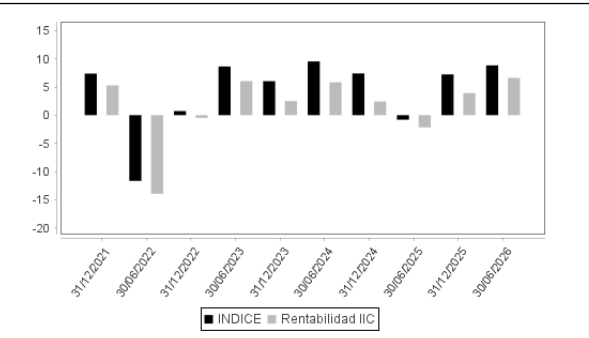
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,36	10,59	-2,92	1,50	3,11	3,09	9,93	10,22	13,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	05-06-2026	-1,35	20-01-2026	-2,70	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,66	08-04-2026	1,66	08-04-2026	1,88	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,37	6,94	7,75	5,67	4,89	7,80	6,35	6,21	6,26
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	7,21	6,90	7,26	6,39	4,87	8,97	6,84	6,80	7,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,84	5,84	5,70	5,49	5,51	5,49	6,09	6,19	4,87

(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 periodos con política de inversión homogénea.

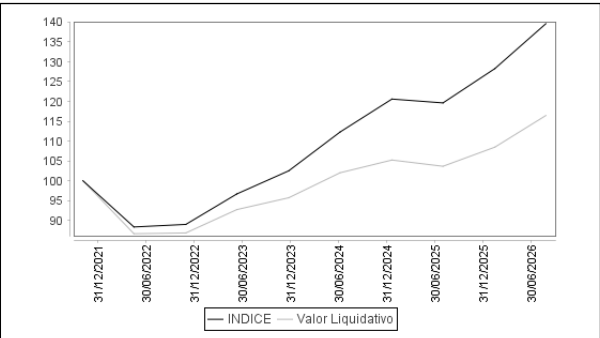
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,27	0,27	0,27	0,25	1,06	1,08	1,07	1,12

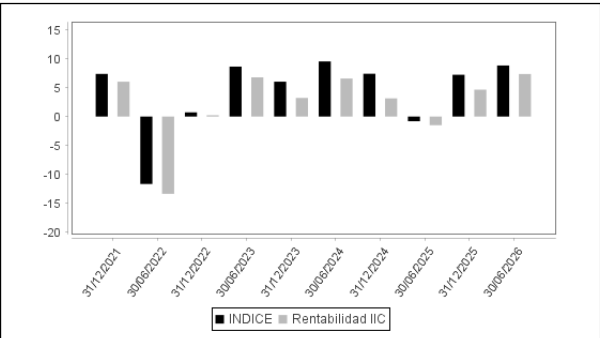
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.978.666	42.988	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	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	65.956	99,62	69.294	99,53
* Cartera interior	3.924	5,93	2.437	3,50
* Cartera exterior	61.845	93,41	66.602	95,67
* Intereses de la cartera de inversión	187	0,28	255	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	416	0,63	351	0,50
(+/-) RESTO	-163	-0,25	-26	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	66.209	100,00 %	69.618	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)	69.618	74.977	69.618	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,49	-11,22	-11,49	-7,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	3,91	6,35	-259,68
(+) Rendimientos de gestión	7,28	4,84	7,28	-228,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-6,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,16	0,11	-34,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,06	-0,09	-229,81
± 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)	7,26	4,62	7,26	42,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,93	-0,93	-49,06
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-11,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-19,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	17,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	17,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.209	69.618	66.209	

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

3. Inversiones financieras

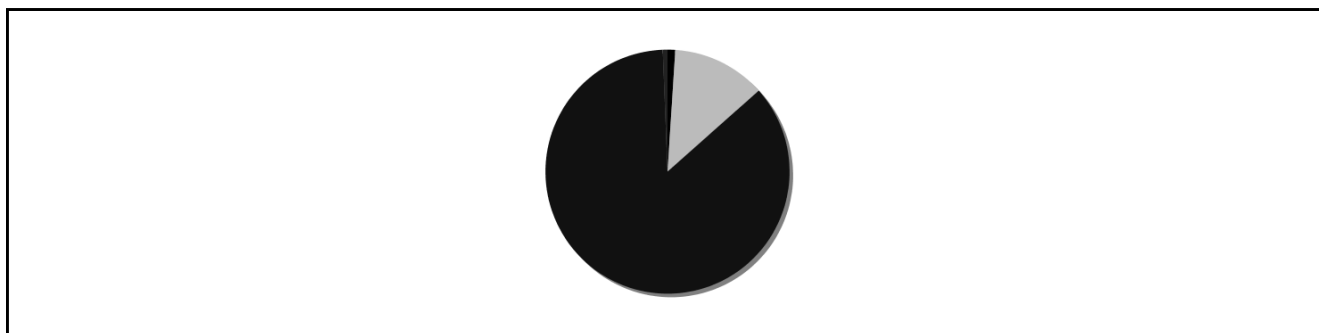
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	501	0,76	503	0,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.748	4,15	1.200	1,72
TOTAL RENTA FIJA	3.249	4,91	1.703	2,45
TOTAL RV COTIZADA	675	1,02	734	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	675	1,02	734	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.924	5,93	2.437	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.814	7,27	6.403	9,20
TOTAL RENTA FIJA	4.814	7,27	6.403	9,20
TOTAL IIC	57.031	86,14	60.199	86,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.845	93,41	66.602	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.769	99,34	69.039	99,17

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 aplica

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 225.646.800,00 euros, suponiendo un 340,14% 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 224.316.423,46 euros, suponiendo un 338,13% 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 anti inflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante 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, el fondo ha reducido la sobreponderación en renta variable respecto a su índice de referencia, aprovechando el buen comportamiento de los mercados para tomar beneficios. En este sentido, hemos aumentado la exposición a renta variable global incorporando un nuevo fondo a la cartera, así como a mercados emergentes, beneficiados por su exposición al capex en IA; por otra parte, hemos reducido el peso en renta variable europea debido al mayor impacto del conflicto sobre el crecimiento y la inflación en Europa. En deuda pública hemos reducido el peso, mientras que en renta fija privada lo hemos incrementado tanto en emisiones con grado de inversión como en deuda high yield, donde mantenemos una cartera diversificada.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large- Mid Net Return EUR + 20 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 15% 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 8,95%.

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

Rural Sostenible Decidido, FI, ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 450,2908 euros en su clase cartera y de 406,7819 en su clase estándar, lo que implica una rentabilidad del 7,36% y del 6,62%, respectivamente. En el período de referencia el patrimonio del fondo, en su clase estándar, ha disminuido un 4,89% hasta situarse en 66.196 miles de euros y un 16,11% en su clase cartera hasta 13 miles de euros. El número de partícipes ha disminuido en ambas clases, un 8,39%

hasta los 3.820 en la clase estándar y un 12,50% hasta los 7 en la clase cartera. La rentabilidad máxima y mínima del fondo ha sido de 1,66% y de -1,35% en la clase cartera, y de 1,66%, y -1,36% en la clase estándar, respectivamente. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,53% en la clase cartera desglosado entre el 0,31% de gastos indirectos y el 0,22% de gastos directos. En la clase estándar, los gastos fueron del 1,23% desglosado entre 0,31% indirectos y 0,92% 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 4,50%, inferior 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 63,46% está invertido en renta variable, porcentaje inferior al 65,13% del período anterior; un 32,59% en renta fija, porcentaje similar al de diciembre; y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 44,60% corresponde a fondos que invierten en renta variable global, un 4,03% en renta variable europea, un 11,01% en renta variable estadounidense y un 3,82% en países emergentes. Por otra parte, se destina un 22,13% del patrimonio a inversiones temáticas sostenibles, es decir, aquellas que invierten en tecnología, bienestar, ecología o seguridad.

En cuanto a los cambios realizados en el semestre, hemos incorporado un nuevo fondo global a la cartera, Swisscanto Equity Fund Sustainable, y aumentado el peso en el fondo DPAM Equities Dragons Sustainable. Por la parte de las ventas, hemos reembolsado totalmente la IIC Mirova Europe Sustainable Equity, y parcialmente los fondos Axa World Global Factors Sustainable Equity, Mirabaud Equities Global Focus, Candriam Sustainable Equity World, Mirova Global Sustainable Equity, DPAM Equities NewGems o Erste Responsible Stock America, entre otros. Dentro de la temática de sostenibilidad, hemos reembolsado parcialmente los fondos Pictet Global Environment, BNP Paribas Climate Change y Nordea Global Climate and Environment.

En renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en fondos que invierten mayoritariamente en la zona euro, con un peso del 24,31%, y un 8,27% en renta fija global. La inversión está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y IICs que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield representan un 10,73%, porcentaje superior al registrado a cierre de diciembre (9,85%). Cabe destacar que el fondo mantiene un 20,78% en bonos verdes, correspondientes a inversiones destinadas a financiar proyectos en favor del medio ambiente, y bonos sociales, que buscan generar resultados sociales positivos.

Durante el período, en deuda pública hemos suscrito un nuevo fondo de mercados emergentes, DPAM Bonds Emerging Markets Sustainable. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado parcialmente la IIC de deuda high yield Candriam Sustainable Bond Global High Yield. El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,99 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,80%.

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. 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.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido y en este orden; BNP Paribas Climate Change (26,88% para un peso medio de 3,83%), Nordea Global Climate and Environment (24,35% para un peso medio de 3,82%), Pictet Global Environment (22,10% para un peso medio de 3,40%), DPAM Equities Dragons Sustainable (31,15% para un peso medio de 2,28%) y Erste Responsible Stock America (13,92% para un peso medio de 3,88%). La única inversión que ha restado a la rentabilidad han sido las acciones de Ecoener (-16,33% peso medio del 0,60%). Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, DPAM, Erste, Natixis y BNP Paribas.

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 86,55%. 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 7,37% para ambas clases, frente al 7,21% 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 5,84% en la clase cartera y del 5,95% 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 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE 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 Decidido, FI, está bien posicionada para beneficiarse de varias de las temáticas que sostienen el crecimiento de los beneficios de los mercados globales, a la vez que mantenemos el compromiso de integrar criterios sostenibles. Energías renovables, electrificación o almacenamiento energético están presentes en la cartera del fondo través de IICs de impacto o que tienen en consideración criterios de sostenibilidad en sus decisiones, mediante bonos verdes y sociales en la parte de renta fija, y por la renta variable con inversiones en empresas que juegan un papel fundamental en el desarrollo de la IA y en la lucha contra el cambio climático.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	0	0,00	503	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	503	0,72
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	501	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		501	0,76	503	0,72
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.200	1,72
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	2.748	4,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.748	4,15	1.200	1,72
TOTAL RENTA FIJA		3.249	4,91	1.703	2,45
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	319	0,48	309	0,44
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	356	0,54	425	0,61
TOTAL RV COTIZADA		675	1,02	734	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE		675	1,02	734	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.924	5,93	2.437	3,50
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	451	0,68	453	0,65
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	0	0,00	1.383	1,99
XS1897340854 - KFW 0,50% 280926	EUR	1.470	2,22	1.475	2,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.921	2,90	3.311	4,76
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	200	0,29
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	901	1,36	905	1,30
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	1.992	3,01	1.986	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.893	4,37	3.092	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.814	7,27	6.403	9,20
TOTAL RENTA FIJA		4.814	7,27	6.403	9,20
LU0496389064 - AB Sicav I Sustainable Euro High Yield I2	EUR	2.081	3,14	2.049	2,94
LU0945150927 - Amundi Impac Euro Corp Shor Term Green	EUR	2.573	3,89	2.559	3,68
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAINABILITY WT	EUR	1.776	2,68	2.647	3,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	2.054	3,10	2.809	4,03
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	2.031	3,07	2.701	3,88
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	474	0,72	470	0,67
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	2.047	3,09	2.534	3,64
LU1434522717 - Candriam Sustainable Bond Euro Short	EUR	966	1,46	960	1,38
LU2015349330 - Candriam Equities Oncology	EUR	1.020	1,54	982	1,41
LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA	USD	2.636	3,98	2.570	3,69
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	1.979	2,99	2.620	3,76
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	2.357	3,56	2.845	4,09
BE6324075637 - Dpam Invest B Equiti Dragons F EUR	EUR	2.513	3,79	769	1,10
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	1.377	2,08	1.364	1,96
AT0000A2HQE9 - Erst Responsible Stock America EUR I ACC	EUR	2.573	3,89	2.817	4,05
LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR	EUR	1.558	2,35	1.539	2,21
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	1.218	1,84	1.069	1,54
LU0823414809 - BNP Clean Energy Solutions	EUR	532	0,80	434	0,62
LU0914734537 - Mirova Euro Green&Sustainable Bond	EUR	897	1,36	887	1,27
LU2478873008 - Mirova Euro HY Sustainable Bond NPF/A	EUR	2.111	3,19	2.091	3,00
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	1.992	3,01	2.757	3,96
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	2.024	3,06	2.780	3,99
LU1848746522 - Mirova Europe SUSTAIN EQTY SEUA	EUR	0	0,00	2.596	3,73
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	1.052	1,59	1.042	1,50
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	2.484	3,75	2.709	3,89
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	2.554	3,86	2.657	3,82
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	2.618	3,95	2.773	3,98
LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPS "I" (EUR)	EUR	2.484	3,75	2.767	3,97
LU0907928062 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F	EUR	822	1,24	0	0,00
LU0406802768 - BNP Climate Change	EUR	2.633	3,98	2.525	3,63
LU2145460783 - Robeco Global SDG Equities I EUR	EUR	958	1,45	878	1,26
LU2211859272 - Swisscanto LU Equity Fund Sustainable	EUR	2.635	3,98	0	0,00
TOTAL IIC		57.031	86,14	60.199	86,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.845	93,41	66.602	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.769	99,34	69.039	99,17

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.