

RURAL SOSTENIBLE DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 5263

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,00	0,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,50	2,45	3,72

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	204.152,96	238.609,83	4.582,00	5.178,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	59,95	64,61	13,00	13,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	74.953	89.552	115.662	142.542
CLASE CARTERA	EUR	24	26	324	3.355

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	367,1428	375,3065	346,2112	318,5322
CLASE CARTERA	EUR	400,7717	406,8521	370,0923	335,7701

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-2,18	2,37	-4,44	0,98	1,43	8,40	8,69	-14,38	5,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	04-04-2025	-2,70	04-04-2025	-1,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,88	12-05-2025	1,88	12-05-2025	1,84	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,69	11,65	7,18	6,27	8,42	6,35	6,21	10,44	13,10
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	11,42	14,07	7,95	6,81	9,10	6,84	6,80	11,85	18,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,69	6,20	6,10	6,20	6,19	6,69	6,34

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

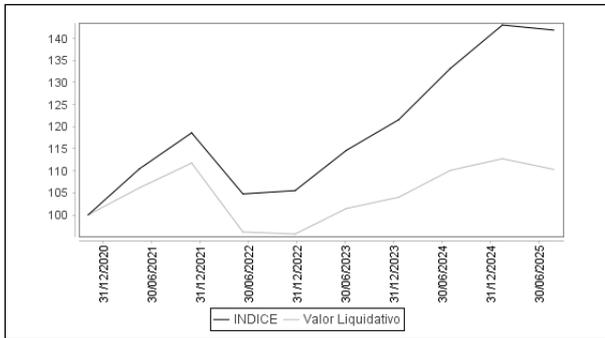
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,59	0,61	0,63	0,62	2,48	2,47	2,44	2,43

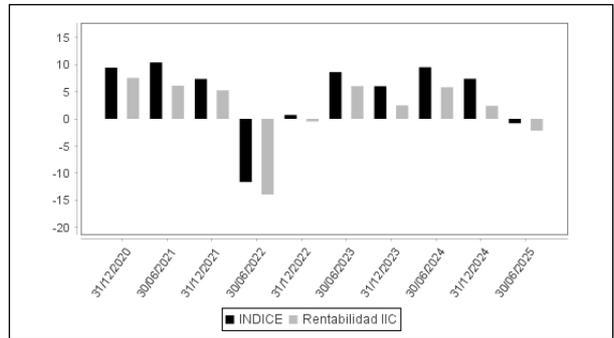
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-1,49	2,72	-4,11	1,34	1,79	9,93	10,22	-13,17	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	04-04-2025	-2,70	04-04-2025	-1,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,88	12-05-2025	1,88	12-05-2025	1,85	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,69	11,65	7,18	6,27	8,42	6,35	6,21	10,44	13,10
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	11,42	14,07	7,95	6,81	9,10	6,84	6,80	11,85	18,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	5,58	6,09	5,99	6,09	6,19	6,56	5,97

(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.

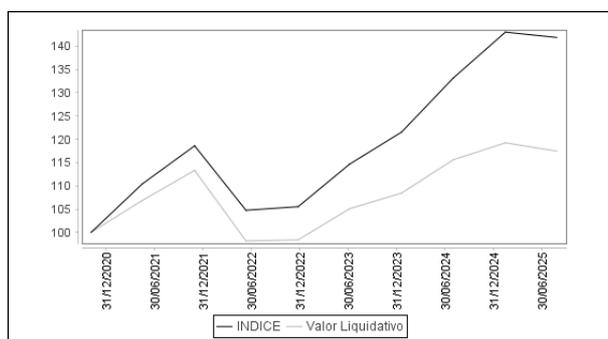
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,28	0,27	1,08	1,07	1,04	1,04

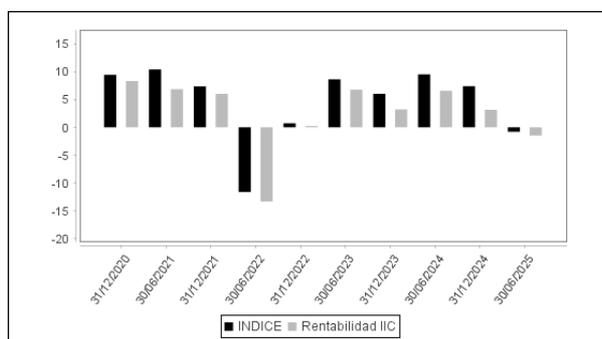
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.632.687	52.217	1
Renta Fija Internacional	254.326	11.881	0
Renta Fija Mixta Euro	753.134	31.456	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.766.998	62.992	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.368.425	62.823	-1
Renta Variable Euro	99.031	7.627	12
Renta Variable Internacional	729.946	48.810	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.855.804	44.548	1
Garantizado de Rendimiento Variable	149.469	5.027	4
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.721	99,66	88.458	98,75
* Cartera interior	3.503	4,67	1.632	1,82
* Cartera exterior	70.926	94,60	86.502	96,57
* Intereses de la cartera de inversión	292	0,39	324	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	421	0,56	1.222	1,36
(+/-) RESTO	-164	-0,22	-101	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	74.977	100,00 %	89.578	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	89.578	98.185	89.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,70	-11,58	-15,70	16,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,44	2,42	-2,44	-1.470,14
(+) Rendimientos de gestión	-1,52	3,36	-1,52	-1.416,80
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-18,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,49	0,29	-49,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,06	0,08	20,89
± 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	-1.211,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,90	2,80	-1,90	-158,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,94	-0,92	-14,41
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-15,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-38,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-38,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.977	89.578	74.977	

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

3. Inversiones financieras

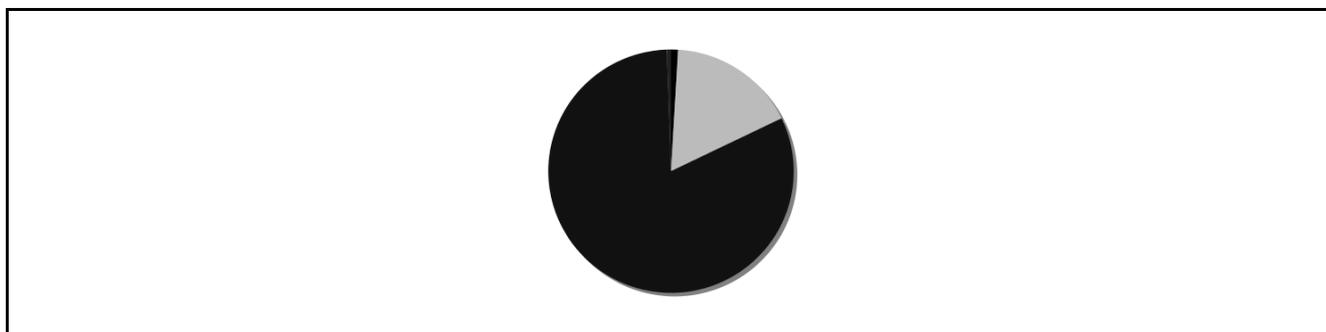
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	997	1,33	1.005	1,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.817	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.814	3,75	1.005	1,12
TOTAL RV COTIZADA	689	0,92	627	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE	689	0,92	627	0,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.503	4,67	1.632	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.612	12,82	14.046	15,68
TOTAL RENTA FIJA	9.612	12,82	14.046	15,68
TOTAL IIC	61.314	81,78	72.456	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.926	94,60	86.502	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.428	99,27	88.134	98,39

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 318.447.400,00 euros, suponiendo un 395,80% 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 316.661.507,91 euros, suponiendo un 393,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es del 31 de diciembre del 2024 al 30 de junio de 2025.

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

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

Estados Unidos continúa con su fortaleza habitual, aunque los datos más recientes de actividad empiezan a reflejar el impacto negativo de la política arancelaria. El crecimiento del PIB en el primer trimestre se moderó hasta el 2,1% interanual, principalmente por un empeoramiento del sector exterior a la vez que una desaceleración del consumo privado. El IPC continúa su senda bajista, aunque es previsible que se acelere en los próximos meses, como ya veíamos en mayo cuando la tasa general repuntaba hasta el 2,4% a/a, manteniéndose la tasa subyacente en el 2,8% a/a. El empleo continúa fuerte, si bien la tasa de paro repuntaba ligeramente en mayo.

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

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

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

prima de riesgo española, que se sitúa por debajo de los 65 p.b.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el buen comportamiento de los índices, en los últimos meses, con máximos históricos hemos aprovechado y hemos reducido el peso en renta variable, aunque seguimos ligeramente por encima del índice de referencia. Hemos aumentado el porcentaje a renta variable europea y reducido el peso en IICs globales y temáticas sostenibles. En renta fija y dentro de la deuda pública hemos reducido el peso y en renta fija privada se ha incrementado la exposición a activos con grado de inversión, especialmente a través de bonos verdes y sociales, disminuyendo a su vez la exposición a deuda high yield, donde hemos incorporado nuevas posiciones.

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 -0,97%.

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

En el período de referencia, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha disminuido un 16,30% hasta situarse en 74.953

miles de euros y un 8,60% en su clase cartera hasta 24 miles de euros. El número de partícipes ha disminuido un 11,51% hasta los 4.582 en la clase estándar y no ha variado siendo 13, en la clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -1,49% para la clase cartera y del -2,18% para la clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo en el último año ha sido de -2,70% y máxima del 1,88% para ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,51% en la clase cartera desglosado entre el 0,28% de gastos indirectos y el 0,23% de gastos directos. En la clase estándar, los gastos fueron del 1,21% desglosado entre 0,28% indirectos y 0,93% 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 2,45%.

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 -1,04%, 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 64% está invertido en renta variable, porcentaje inferior al 65,51% del período anterior; un 33,47% en renta fija, porcentaje similar al de diciembre; y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 43,17% corresponde a fondos que invierten en renta variable global, un 8,03% en renta variable europea, un 11,60% en renta variable estadounidense y un 0,91% en países emergentes. Por otra parte, se destina un 19,36% 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 aumentado el peso en los fondos Candriam Sustainable Equity Europe y Mirova Europe Sustainable Equity, con sesgo a compañías europeas, y hemos suscrito IICs globales como Axa World Sustainable Equity o Mirova Global Sustainable Equity, además de Nordea Global and Climate Environment y BNP Paribas Climate Change como fondos temáticos. Por la parte de las ventas, hemos reembolsado, entre otros, los fondos Candriam Sustainable US Equity, DPAM Equities NewGems, Amundi Eur Equity Value y Nordea Global Stars. Dentro de la temática de sostenibilidad, hemos reembolsado totalmente los fondos Robeco Smart Energy, Pictet Nutrition y BNP Paribas Aqua, y parcialmente los fondos Pictet Global Environment y Candriam Oncology.

En renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en fondos que invierten mayoritariamente en la zona euro, con un peso del 26,80%, y un 6,67% 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 8,3%, porcentaje inferior al registrado a cierre de junio (10,4%). Cabe destacar que el fondo mantiene un 19,05% 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 comprado el bono verde del tesoro italiano a 8 años. En renta fija privada, se han suscrito los fondos de bonos verdes Eurizon Green Euro Credit, Mirova Euro Green Sustainable Bond y hemos añadido como nueva posición el fondo Amundi Impact Euro Corporate Short Term Green Bond. En la parte de high yield, hemos comprado dos fondos que no hemos tenido previamente como son: Mirova Euro High Yield Sustainable y Alliance Bernstein Sustainable Euro High Yield. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado totalmente varios fondos de renta fija a corto plazo, entre los que destacan: Axa Euro Credit Short Duration, BNP Paribas Sustainable Enhanced Bond 6M, Evli Short Corporate Bond, Robeco European HY Bonds y Lazard Euro Corporate High Yield, estos últimos dentro de la categoría high yield. El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,94 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,93%.

A efectos de las inversiones en cartera; las tres principales agencias: Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de España con perspectiva estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente. En cuanto a la deuda alemana, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable. La agencia S&P ha elevado la calificación de Italia a BBB+ con perspectiva estable el pasado mes de abril, mientras que Moody's ha mantenido el rating en mayo en Baa3 aunque con mejora del outlook a estable. Fitch no ha revisado, manteniendo la nota en BBB y outlook positivo. S&P ha mantenido el rating de la deuda soberana francesa en AA-, pero ha rebajado su perspectiva de estable a negativa, Fitch la mantiene en AA- con outlook negativo, por su parte el rating de Moody's permanece en Aa3, estable. Finalmente, el rating de la UE se mantiene sin cambios para Fitch, Moody's y S&P en AAA, Aaa y AA+, respectivamente y con outlook estable.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido y en este orden; Brown US Sustainable Growth que subió un 4,03% para un peso medio de 3,78%, Amundi Eur Equity Value un 10,76% (fue uno de

los principales contribuidores, pero ya no está en cartera) y Candriam Sustainable Bond Global High Yield un 2,99% con peso medio de 3,04%. Las inversiones que más han restado a la rentabilidad han sido Erste Responsible Stock America con una caída de 9,90% para un peso del 3,08%, Candriam Sustainable US Equity un -8,29% para un peso de 3,80% y Dpam Equity NewGem (-7,04% peso medio del 3,70%). Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Natixis, Dpam, Erste 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 78,43%. 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 9,69% para ambas clases, frente al 11,42% 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 5,50% en la clase cartera y del 5,61% 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.

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

heterogéneo, con importantes divergencias entre regiones, Francia seguiría estancada con cifras de bajo crecimiento, mientras que España e Italia continuarían despuntado gracias a la demanda interna; en cuanto a Alemania tardaremos algo más en ver los resultados del sustancial empuje fiscal aprobado por el gobierno, aunque el sector exterior podría ser de nuevo un apoyo a la actividad. En cuanto a los precios, la tendencia de mayor moderación podría facilitar un nuevo recorte de 25 p.b. por parte del BCE desde el 2% si fuera necesario para impulsar la economía. Por su parte, las economías emergentes mostrarán mayor dinamismo, salvo en el caso de China, más afectado por el deterioro del comercio exterior y sus problemas internos.

Este contexto determinará la evolución de los mercados de renta fija, los rendimientos en el tramo corto y medio de las distintas curvas soberanas se mantendrán estables condicionados por las políticas monetarias, mientras que las rentabilidades en el largo plazo podrían seguir repuntando, especialmente en el caso de EE.UU, debido a la mayor preocupación entre los inversores por la sostenibilidad de la deuda y por el mayor volumen de emisiones que supondrán los planes de estímulo fiscal a uno y otro lado del Atlántico. Por su parte, la liquidez, la solidez de los fundamentales de las compañías y el carry de los bonos podrían seguir apoyando el crédito corporativo y financiero especialmente de las compañías de mayor calidad denominado en euros. En cambio, la deuda high yield se torna menos atractiva desde el punto de vista de valoración dado el estrechamiento de los diferenciales a finales del periodo, que limitan su potencial alcista.

Las perspectivas para la renta variable siguen siendo favorables, el riesgo de recesión ha bajado ante la expectativa de que al final se alcancen acuerdos comerciales razonables y la evolución de los beneficios empresariales sigue dando soporte a la evolución de las bolsas. En EE.UU. esperamos subidas de doble dígito en los beneficios empresariales para el conjunto del año, mientras que en Europa sean de dígito sencillo, en línea con las previsiones que avanzábamos a finales de 2024. Somos positivos con ambos mercados, ya que el menor crecimiento de dichos beneficios en Europa se compensa con una valoración más barata de las bolsas y viceversa. Dicho esto, somos cautos con la evolución del dólar. Este aspecto, que a corto plazo perjudica la inversión en bolsa americana de un inversor europeo, se debería suavizar en el medio plazo al afectar positivamente a los beneficios de las empresas americanas, de media. Además, creemos que la temática de la inteligencia artificial seguirá siendo una fuente importante de crecimiento. En este sentido, destacar que las compañías americanas son las mejor expuestas para capturar dicho crecimiento, donde todavía nos encontramos en una fase muy inicial. En Europa, los sectores que deberían seguir teniendo buen comportamiento son los sectores de defensa (crecimiento de presupuestos de defensa gubernamentales al alza) y el financiero (con tipos de interés bastante estables donde las grandes caídas ya se deberían haber producido). Los principales riesgos a vigilar y que podrían traer volatilidad al mercado seguirán siendo los aranceles que imponga EE.UU. al resto del mundo, que la inflación volviera a repuntar en algún momento y la debilidad del dólar, donde se pudiera poner en tela de juicio que sigue siendo la divisa refugio. Estos tres riesgos creemos que, a día de hoy, están bastante acotados, especialmente el referente a los aranceles donde después del "Liberation Day" y las distintas negociaciones a la baja en materia arancelaria, el mercado es un contrapeso en última instancia a las políticas de la administración Trump.

En política ambiental, la sostenibilidad sigue siendo un factor clave que influye tanto en las estrategias de las empresas como en las decisiones de inversión. En el caso de nuestra cartera, mantenemos el compromiso de integrar criterios responsables: en renta fija, priorizando bonos verdes y sociales de emisores públicos y privados, mientras que en renta variable optamos por mantener una exposición diversificada, priorizando aquellas compañías que contribuyen activamente a mejorar los desafíos ambientales y sociales globales.

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	506	0,68	504	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		506	0,68	504	0,56
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	491	0,65	501	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		491	0,65	501	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		997	1,33	1.005	1,12
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.817	2,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.817	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.814	3,75	1.005	1,12
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	270	0,36	245	0,27
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	419	0,56	381	0,43
TOTAL RV COTIZADA		689	0,92	627	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE		689	0,92	627	0,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.503	4,67	1.632	1,82
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	1.068	1,42	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	456	0,61	457	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	0	0,00	1.390	1,55
XS1897340854 - KFW 0,50% 280926	EUR	1.451	1,94	1.450	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.975	3,97	3.297	3,68
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	1.389	1,85	0	0,00
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	1.954	2,61	1.960	2,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.343	4,46	1.960	2,19
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	203	0,27	200	0,22
XS2258971071 - CaixaBank 0,375% 181126	EUR	199	0,26	196	0,22
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	910	1,21	907	1,01
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	1.982	2,64	1.964	2,19
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	0	0,00	100	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.294	4,39	3.366	3,76
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	599	0,67
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	4.823	5,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.423	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.612	12,82	14.046	15,68
TOTAL RENTA FIJA		9.612	12,82	14.046	15,68
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	0	0,00	851	0,95
LU0496389064 - AB Sicav I Sustainable Euro High Yield I2	EUR	1.011	1,35	0	0,00
LU0945150927 - Amundi Impac Euro Corp Shor Term Green	EUR	2.521	3,36	0	0,00
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAINABILITY WT	EUR	2.778	3,71	2.880	3,22
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	2.860	3,81	2.605	2,91
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	0	0,00	1.023	1,14
IE00BF17090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	3.276	4,37	3.149	3,52
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	464	0,62	456	0,51
LU164441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	2.479	3,31	2.407	2,69
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	952	1,27	936	1,04
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	777	1,04	1.866	2,08
LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA	USD	2.977	3,97	3.543	3,96
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	2.574	3,43	1.500	1,67
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	2.996	4,00	3.163	3,53
BE6324075637 - Dpam Invest B Equiti Dragons F EUR	EUR	680	0,91	689	0,77
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	1.348	1,80	338	0,38
AT0000A2HQE9 - Erst Responsible Stock America EUR I ACC	EUR	2.448	3,27	2.718	3,03
LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR	EUR	1.518	2,02	0	0,00
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	1.421	1,59
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	884	1,18	962	1,07
LU0823414809 - BNP Energy Transit I C	EUR	296	0,39	309	0,34
FR0010505313 - Lazard Euro Corp High Yield PVC	EUR	0	0,00	1.030	1,15
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	881	1,17	371	0,41
LU2478873008 - Mirova Euro HY Sustainable Bond NPF/A	EUR	2.033	2,71	0	0,00
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	0	0,00	3.610	4,03
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	3.067	4,09	0	0,00
LU1203833881 - MIRABAUD EQUITIES GLOBAL FOCUS IC EUR	EUR	3.000	4,00	3.192	3,56
LU1848746522 - Mirova Europe SUSTAIN EQTY SEUA	EUR	2.757	3,68	0	0,00
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	0	0,00	1.400	1,56
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	0	0,00	1.692	1,89
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	1.026	1,37	1.004	1,12
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	2.872	3,83	2.553	2,85
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	0	0,00	3.187	3,56
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	2.941	3,92	3.555	3,97
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	2.411	2,69
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	0	0,00	1.984	2,22
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	3.005	4,01	3.541	3,95
LU0366533882 - PICTET NUTRITION "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	960	1,07
LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPS "I" (EUR)	EUR	2.780	3,71	3.224	3,60
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	0	0,00	901	1,01
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	3.275	4,37	2.399	2,68
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	2.614	2,92
LU2145459777 - RobecoSAM Global Gender Equality IMPA IE	EUR	0	0,00	902	1,01
LU2145460783 - Robeco Global SDG Equities I EUR	EUR	838	1,12	0	0,00
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	0	0,00	1.108	1,24
TOTAL IIC		61.314	81,78	72.456	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.926	94,60	86.502	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.428	99,27	88.134	98,39

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.