

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes y valorativos. El fondo invierte más del 50% en inversiones sostenibles. Invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de su exposición total 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 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes. La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% 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	0,00	0,12	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	1,89	1,88	2,11

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	32.502,06	34.114,07	5.956,00	6.088,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	18.925,22	8.659,31	7.787,00	4.062,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	273.203	285.566	73.950	13.352
CLASE CARTERA	EUR	161.638	73.448	68.628	60.591

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	8.405,7213	8.370,9228	8.191,1449	7.902,1182
CLASE CARTERA	EUR	8.540,8838	8.481,9384	8.253,4270	7.917,7389

(*)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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,42	1,26	-0,83	0,33	0,43	2,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-05-2026	-0,30	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	08-04-2026	0,61	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	2,36	1,88	0,73	1,06	1,33			
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33			
INDICE	1,64	1,80	1,44	0,45	0,72	0,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,00	1,00	1,08	0,69	0,72	0,69			

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

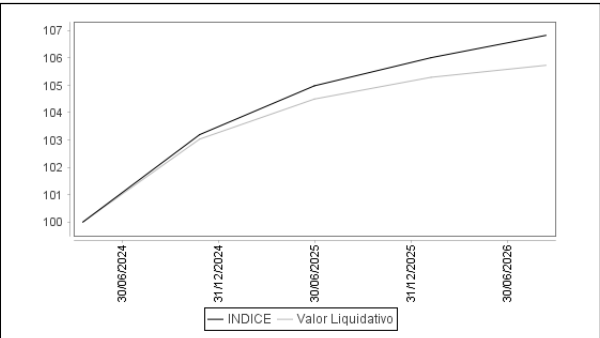
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,77	0,77	0,78

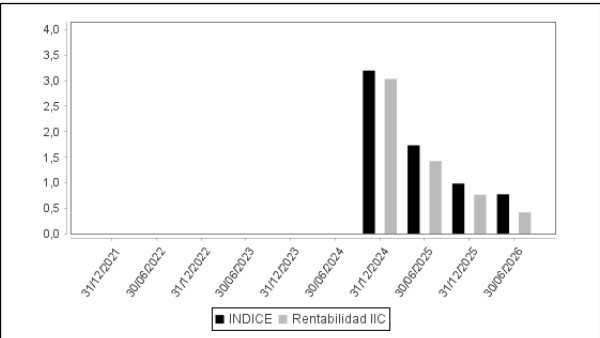
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,70	1,40	-0,70	0,47	0,58	2,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-05-2026	-0,30	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	08-04-2026	0,61	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	2,36	1,88	0,73	1,06	1,33			
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33			
INDICE	1,64	1,80	1,44	0,45	0,72	0,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,95	0,95	1,04	0,65	0,67	0,65			

(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.

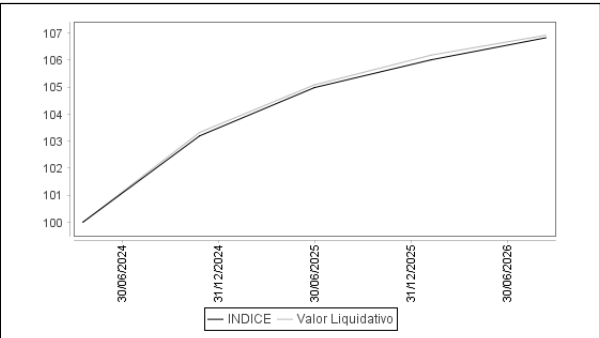
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,21	0,21	0,06

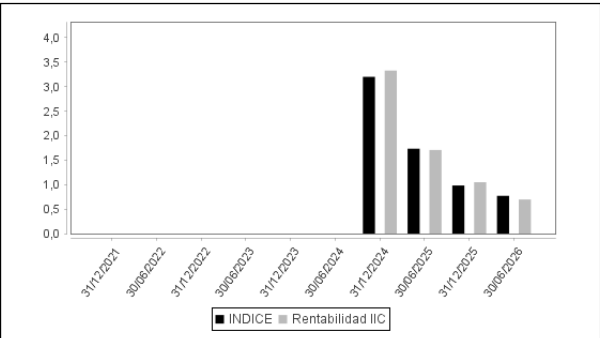
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.978.666	42.988	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	431.511	99,23	355.485	99,02
* Cartera interior	98.157	22,57	73.323	20,42
* Cartera exterior	327.636	75,35	277.047	77,17
* Intereses de la cartera de inversión	5.719	1,32	5.114	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.843	0,88	3.366	0,94
(+/-) RESTO	-513	-0,12	163	0,05
TOTAL PATRIMONIO	434.841	100,00 %	359.014	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)	359.014	306.150	359.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,84	15,22	18,84	47,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	0,80	0,51	-122,35
(+) Rendimientos de gestión	0,81	1,13	0,81	-75,89
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	30,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	0,93	0,79	1,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-22,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,22	0,03	-85,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,33	-0,30	-46,46
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	14,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	16,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-77,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	434.841	359.014	434.841	

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

3. Inversiones financieras

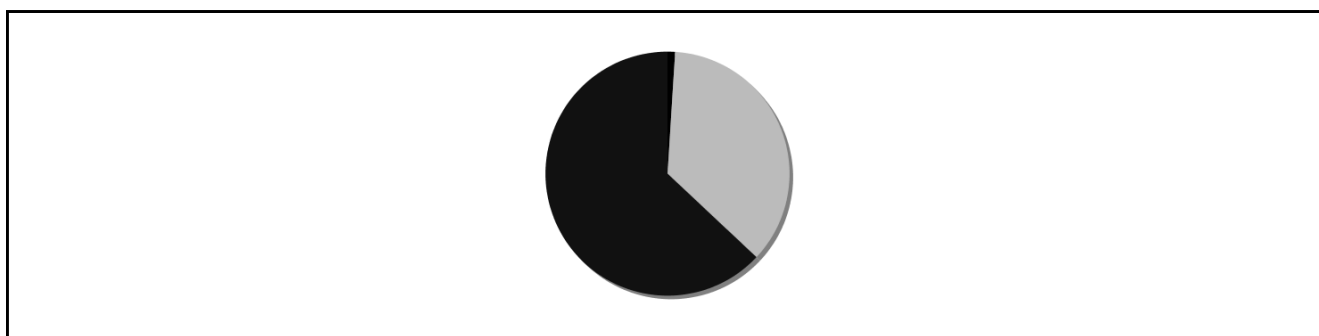
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91.384	21,02	72.323	20,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.774	1,56	1.000	0,28
TOTAL RENTA FIJA	98.157	22,57	73.323	20,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	98.157	22,57	73.323	20,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306.241	70,43	253.527	70,62
TOTAL RENTA FIJA	306.241	70,43	253.527	70,62
TOTAL IIC	21.395	4,92	23.521	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327.636	75,35	277.047	77,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	425.793	97,92	350.371	97,59

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 865.595.800,00 euros, suponiendo un 220,78% 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 864.424.997,93 euros, suponiendo un 220,48% 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 2.025 al 30 de junio de 2.026.

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 abaratava el crudo. Por su parte, el 30 años llegaba a alcanzar el 5,20%, máximos desde antes de la crisis financiera. El diferencial 2-10 años se estrechó hasta los niveles más ajustados en más de un año, signo característico de un mercado que descuenta subidas a corto y una postura antiinflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante más moderado. Tras tocar máximos en torno al 3,20%, las rentabilidades alemanas cedieron en la recta final del semestre hasta el entorno del 2,86%, mínimos desde marzo y la misma rentabilidad que tenía a comienzos del año. Por su parte, el bono español a 10 años ha cerrado el semestre en 3,34% frente al 3,29% a cierre del año pasado, llegando a alcanzar durante el período niveles de rentabilidad del 3,63%. En la Eurozona, la publicación de indicadores de actividad más débiles y de datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios

de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Los bonos con grado de inversión también cotizan con unos diferenciales muy estrechos; así, las rentabilidades más altas que han tenido en este periodo se deben a la subida de los tipos de interés de la deuda soberana y no a una ampliación de los spreads; reflejando los buenos fundamentales de las compañías y su bajo apalancamiento. 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. A principios de año veíamos cómo la divisa se depreciaba hasta tocar niveles de 1,208. Sin embargo, las expectativas de unos tipos oficiales más elevados en EE.UU. y un crecimiento económico más sólido que el europeo impulsaron una fuerte recuperación del dólar hasta alcanzar niveles de 1,1325 a finales de junio, cerrando el semestre en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, la inversión ESG mostró una clara divergencia geográfica. Mientras que en Estados Unidos continuó el retroceso de los fondos ESG, condicionado por factores políticos y por la preferencia de los inversores por sectores tradicionales como la energía y la defensa, Europa mantuvo un fuerte dinamismo y se consolidó como el principal mercado de financiación sostenible. De hecho, las emisiones de bonos con etiqueta sostenible recuperaron protagonismo, impulsadas por la implantación del estándar europeo de bonos verdes (EU Green Bond Standard) y por una sólida demanda institucional.

En este contexto, las decisiones de inversión se orientaron a incrementar ligeramente la exposición a activos ESG, fundamentalmente a través de bonos verdes, sociales y sostenibles. No obstante, tras el estallido del conflicto en Oriente Medio y ante el aumento de la volatilidad y la incertidumbre en los mercados, se decidió elevar el nivel de liquidez del fondo y reducir moderadamente la exposición al segmento high yield y la duración de la cartera, sin modificar de forma estructural su posicionamiento.

En cualquier caso, y dado que la volatilidad y la incertidumbre siguen caracterizando el entorno de mercado, se ha mantenido un elevado grado de diversificación tanto en crédito corporativo como en deuda pública, con el objetivo de preservar un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo. De hecho, la deuda pública continúa siendo la principal inversión de la cartera. Aun así, seguimos considerando atractivo el segmento de crédito, especialmente las emisiones con grado de inversión, que continúan ofreciendo rentabilidades reales positivas y niveles absolutos de rentabilidad interesantes, pese a que los diferenciales de crédito hayan vuelto a situarse cerca de sus mínimos recientes. Además, las empresas mantienen unos fundamentales sólidos y una evolución favorable de sus resultados, respaldadas

por un ciclo económico que ha mostrado una resiliencia superior a la esperada.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20% Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% 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 0,72%, siendo la rentabilidad de la clase cartera del 0,70% y de la clase estándar 0,42%.

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 -4,33% hasta situarse en 273.203 miles de euros y un 120,07% en su clase cartera hasta 161.638 miles de euros. El número de partícipes ha disminuido un -2,17% hasta los 5.956 en la clase estándar y ha aumentado un 91,70% siendo 7.787 en la clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,70% para la clase cartera y del 0,42% para la clase estándar. La rentabilidad máxima del fondo, en el último año, ha sido de 0,61%, y la mínima de -0,30% para ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,10% en la clase cartera y de 0,37% en la clase estándar. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,88%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,59 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,94% frente al 2,72% del periodo anterior.

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 0,39%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rural Rendimiento Sostenible, FI es un fondo clasificado como artículo 8 del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), lo que implica la integración de criterios ESG en su proceso de inversión. De acuerdo con su folleto, al menos el 50% de la cartera debe estar invertido en inversiones sostenibles. A cierre del periodo, el fondo supera ampliamente este umbral, ya que más del 80% del patrimonio se encuentra invertido en bonos verdes, sociales y sostenibles, instrumentos destinados a financiar proyectos con impacto positivo tanto medioambiental como social. Adicionalmente, la cartera mantiene una exposición residual a bonos vinculados a criterios de sostenibilidad. Por otra parte, un 5% del patrimonio está invertido en instituciones de inversión colectiva clasificadas como artículo 8 y artículo 9 del SFDR, especializadas en deuda high yield de la zona euro y con un horizonte de inversión similar al del propio fondo, frente al 9% registrado al cierre del periodo anterior.

En términos de distribución de activos, la deuda pública representa el 63% de la cartera, frente al 60% del semestre anterior, manteniendo así un peso especialmente relevante. España constituye la principal exposición, con un 25% de la cartera, principalmente a través de emisiones de Comunidades Autónomas y del Instituto de Crédito Oficial (ICO), entidades que destacan por el elevado volumen de deuda emitida bajo criterios de sostenibilidad. Las emisiones sociales del ICO financian proyectos orientados a fomentar la cohesión social, impulsar el empleo y favorecer especialmente a pymes y autónomos, mientras que sus bonos verdes se destinan a financiar actividades y proyectos empresariales con impacto medioambiental positivo, principalmente relacionados con las energías renovables y el transporte limpio.

El resto de la cartera de deuda pública presenta una elevada diversificación geográfica y por emisores. Entre las principales posiciones destacan las emisiones de la Unión Europea y de organismos supranacionales de la zona euro, como Eurofima o el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, que representan conjuntamente un 13% de la cartera, sin variaciones respecto al periodo anterior. Francia supone aproximadamente un 3% mediante emisiones de agencias gubernamentales como CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale) y Unedic, mientras que Alemania representa un 8,5%. Asimismo, durante el semestre se incrementó la exposición a Italia hasta el 13%, incorporando tanto bonos verdes emitidos por el Tesoro italiano como emisiones verdes y sociales de entidades participadas por el Estado, aunque sin garantía explícita y, por tanto, clasificadas como renta fija privada. Entre estas entidades destacan Ferrovie dello Stato y Cassa Depositi e Prestiti, cuyas emisiones ofrecen diferenciales atractivos frente a la deuda soberana. El peso total de este tipo de emisores públicos sin garantía expresa asciende al 5% de la cartera. El fondo mantiene además una exposición del 2% a Kommuninvest, organismo cooperativo propiedad de administraciones locales suecas que se financia en los mercados internacionales para promover inversiones en infraestructuras públicas, hospitales, escuelas, vivienda social y transporte.

Con el objetivo de reforzar la diversificación, la cartera también incluye emisiones de otros organismos supranacionales, como el Nordic Investment Bank (NIB), participado por varios países nórdicos, especialmente Suecia, así como una exposición residual a México del 0,65%.

Desde el punto de vista crediticio, Fitch ha mantenido la calificación de España en A- con perspectiva positiva, mientras que Moody's y S&P conservan sus ratings en Baa1 y A, respectivamente. En Francia, S&P mantiene la calificación A+ y Fitch AA-, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la sitúa en Aa3. Alemania continúa manteniendo las máximas calificaciones crediticias por parte de las principales agencias de rating, con AAA por parte de Fitch y S&P y Aaa por parte de Moody's, todas ellas con perspectiva estable. En cuanto a Italia, S&P ha mantenido la calificación BBB+, aunque ha revisado la perspectiva de estable a positiva, apoyándose en la consolidación fiscal gradual del país, las perspectivas de reducción de la deuda pública y la resiliencia de su economía en un entorno de incertidumbre comercial internacional. Por su parte, Fitch y Moody's mantienen sus respectivas calificaciones en BBB+ y Baa2, ambas con perspectiva estable.

La renta fija privada representa el 36% de la cartera, en línea con el peso registrado al cierre del semestre anterior. Dentro de este segmento, la deuda con grado de inversión alcanza el 27% del patrimonio, frente al 25% del periodo precedente, manteniendo una elevada diversificación por emisores. Las entidades financieras y las compañías del sector de servicios públicos continúan siendo los emisores más activos en el mercado de deuda sostenible y, en consecuencia, los que presentan una mayor representación en la cartera. A cierre del periodo, los sectores con mayor peso son el financiero (8,7%), servicios públicos (8,6%), industrial y materiales (5,7%), consumo cíclico (3,7%), inmobiliario (1,2%) y telecomunicaciones (1,2%).

Durante el periodo, se incorporaron bonos verdes y sostenibles de emisores internacionales con sólidos fundamentales, elevada liquidez y niveles de carry atractivos desde el punto de vista de rentabilidad, al continuar ofreciendo rendimientos superiores a la inflación y un soporte favorable para su valoración. Entre las principales operaciones destacan las compras de bonos verdes de Munich Re subordinado, con calificación A+ y fecha de call en 2030, Unipol 2030 y Kellanova. Además, se incrementó la exposición a emisiones ya presentes en cartera, como ASML, Securitas, Air Liquide y Nordea. En la parte de renta fija pública, la estrategia se centró en bonos sostenibles con vencimientos entre dos y tres años, tramo de la curva que continúa ofreciendo un perfil atractivo en el contexto actual de aplanamiento de las curvas de tipos.

Por último, en términos de contribución a la rentabilidad, únicamente dos posiciones registraron una aportación negativa durante el periodo: el fondo AB Sustainable Euro High Yield, con una contribución de -0,01% y un peso medio del 1,60%, y el bono TenneT con vencimiento noviembre de 2029, cuya contribución fue de -0,001% para un peso medio del 0,40%. Entre las principales aportaciones positivas destacan el bono del Tesoro italiano con vencimiento octubre de 2031, que contribuyó con un 0,85% para un peso medio del 8,16%; el fondo BlueBay High Yield ESG, con una aportación del 1,81% y un peso medio del 0,66%; el bono de la Junta de Andalucía con vencimiento abril de 2030, con una contribución del 1,00% y un peso medio del 1,75%; el bono de KfW con vencimiento septiembre de 2028, que aportó un 0,43% con un peso medio del 3,86%; el bono de la Comunidad de Madrid con vencimiento julio de 2029, con una contribución del 0,71% y un peso medio del 1,64%; y, por último, el bono de la Unión Europea con vencimiento junio de 2028, que aportó un 0,61% para un peso medio del 0,73%.

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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del periodo no mantiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 6,1% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el último semestre, medida como la variación del valor liquidativo ha sido 2,14% para ambas clases, frente al 1,64% 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 0,95% en la clase cartera y del 1% 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.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE 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 de 2026 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 FED 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, entendemos que los tramos medios de las curvas soberanas serán los más interesantes desde el punto de vista de riesgo de duración, evitando los tensionamientos propios de los tramos largos, más dependientes de la capacidad de reducción de déficit fiscal y de los cortos plazos, más condicionados por las actuaciones del BCE. En EE.UU, pensamos que el tramo corto de la curva aún resulta interesante en términos de rentabilidad y nos permite mayor flexibilidad de cara a adaptarnos a la nueva política monetaria de la FED. En cuanto al crédito, en concreto, con respecto a las referencias investment grade, seguimos teniendo una visión positiva para el segundo semestre y que debería seguir reflejándose en un mercado primario muy activo, además de en una mejora de los márgenes empresariales. En referencia al crédito high yield, estaremos focalizados mayoritariamente en compañías con calificación BB y con potencial de obtener el grado de inversión en el medio plazo.

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	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	11.366	2,61	3.271	0,91
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.528	0,58	2.470	0,69
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	0	0,00	773	0,22
ES0000106619 - Basque Government 1,45% 300428	EUR	7.231	1,66	7.208	2,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	295	0,07	293	0,08
ES0000101030 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	6.648	1,53	6.685	1,86
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	1.789	0,41	1.792	0,50
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	8.578	1,97	5.627	1,57
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	2.946	0,68	2.532	0,71
ES0000101933 - Comunidad Madrid 3,362% 300430	EUR	2.613	0,60	2.568	0,72
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	1.730	0,40	1.745	0,49
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	4.009	0,92	4.038	1,12
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	8.099	1,86	5.089	1,42
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	3.166	0,73	3.191	0,89
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	1.628	0,37	1.637	0,46
ES0001352592 - Xunta de Galicia 0,084% 300727	EUR	1.742	0,40	1.754	0,49
ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728	EUR	7.663	1,76	0	0,00
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	5.698	1,31	3.659	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		77.730	17,88	54.333	15,13
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	736	0,17	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	2.005	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		736	0,17	2.005	0,56
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	0	0,00	1.604	0,45
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	2.013	0,46	1.635	0,46
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	1.944	0,45	1.751	0,49
ES0239140025 - Inmobiliaria Colonial SO 0,75% 220629	EUR	467	0,11	463	0,13
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	297	0,07	297	0,08
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	0	0,00	101	0,03
ES0378641098 - Fade 6,46% 170327	EUR	0	0,00	538	0,15
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	6.105	1,40	6.149	1,71
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.474	0,34	1.472	0,41
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	0	0,00	202	0,06
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	0	0,00	1.773	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.300	2,83	15.985	4,45
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	100	0,02	0	0,00
ES0378641098 - Fade 6,46% 170327	EUR	518	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		618	0,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.384	21,02	72.323	20,15
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.000	0,28
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	6.774	1,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.774	1,56	1.000	0,28
TOTAL RENTA FIJA		98.157	22,57	73.323	20,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		98.157	22,57	73.323	20,42
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	26.234	6,03	30.741	8,56
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	0	0,00	2.860	0,80
XS2468525451 - Council of Europe 1% 130429	EUR	2.852	0,66	1.887	0,53
XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430	EUR	501	0,12	504	0,14
XS2154339860 - European Investment Bank 0,00% 150528	EUR	6.522	1,50	6.560	1,83
XS2439543047 - European Investment Bank 0,05% 151129	EUR	6.560	1,51	1.090	0,30
XS2587298204 - European Investment Bank 2,75% 280728	EUR	2.005	0,46	0	0,00
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	2.009	0,46	2.018	0,56
XS2176621253 - Eurofima 0,1% 200530	EUR	2.246	0,52	2.199	0,61
XS2356409966 - Eurofima 0,01% 230628	EUR	3.779	0,87	3.711	1,03
EU000A287074 - European Union 0% 020628	EUR	8.525	1,96	0	0,00
EU000A3KRJQ6 - European Union 0% 040729	EUR	7.491	1,72	1.075	0,30
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	0	0,00	2.791	0,78
XS1998930926 - Intl BK Recon & Develop 0,25% 210529	EUR	5.317	1,22	3.412	0,95
XS1912495691 - Intl BK Recon & Develop 0,625% 221127	EUR	959	0,22	968	0,27
XS2809676294 - Kommunalbanken AS 2,875% 250429	EUR	1.350	0,31	1.358	0,38
XS1999841445 - KFW 0,01% 050527	EUR	0	0,00	1.912	0,53
XS2626288760 - KFW 2,75% 150530	EUR	2.005	0,46	2.017	0,56
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	14.718	3,38	14.810	4,13
DE000A460C80 - KFW 2,375% 290629	EUR	1.488	0,34	0	0,00
XS2462606489 - Kommuninvest I Sverige 0,875% 010929	EUR	934	0,21	935	0,26
XS2676440048 - Kommuninvest I Sverige 3,125% 081227	EUR	3.229	0,74	1.219	0,34
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	0	0,00	2.030	0,57
XS2830444324 - Kommuninvest I Sverige 3% 150927	EUR	2.015	0,46	2.025	0,56
XS1851226891 - Kommunekredit 0,75% 050728	EUR	1.350	0,31	1.357	0,38
XS2489343793 - Kommunekredit 1,5% 160529	EUR	1.936	0,45	0	0,00
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	0	0,00	581	0,16
XS3265539729 - United Mexican States 3,875% 160531	EUR	1.987	0,46	0	0,00
XS2135361686 - United Mexican States 1,35% 180927	EUR	973	0,22	0	0,00
XS2454249652 - Nordic Investment Bank 0,25% 090329	EUR	1.740	0,40	1.738	0,48
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	0	0,00	567	0,16
DE000NRW0K03 - Land Nordrhein Westfalen 0,95% 130328	EUR	2.612	0,60	1.152	0,32
DE000NRW0PR8 - Land Nordrhein Westfalen 2,5% 151029	EUR	6.696	1,54	1.496	0,42
DE000NRW0LZ0 - Land Nordrhein Westfalen 0,00% 261129	EUR	1.341	0,31	1.348	0,38
AT0000A33SH3 - Republic Austria 2,9% 230529	EUR	5.145	1,18	5.205	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013518487 - Unedic 0,25% 251129	EUR	1.808	0,42	1.817	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		126.330	29,05	101.385	28,24
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	2.837	0,65	0	0,00
XS1979512578 - Council of Europe 0% 100426	EUR	0	0,00	3.292	0,92
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.734	0,63	2.753	0,77
XS199841445 - KFW 0,01% 050527	EUR	1.951	0,45	0	0,00
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	2.014	0,46	0	0,00
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	589	0,14	0	0,00
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	0	0,00	2.699	0,75
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	565	0,13	0	0,00
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	0	0,00	3.047	0,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.690	2,46	11.789	3,28
XS2582860909 - Abertis Infraestructuras 4,125% 070829	EUR	1.031	0,24	1.036	0,29
XS2487054004 - Abn Amro Bank 2,375% 010627	EUR	0	0,00	1.394	0,39
XS2389343380 - Abn Amro Bank 0,5% 230929	EUR	903	0,21	908	0,25
FR0014005J14 - Credit Agricole SA 0,50% 210929 (V)	EUR	1.763	0,41	1.399	0,39
XS2780025271 - Koninklijke Ahold Delhaize 3,375% 110331	EUR	2.119	0,49	1.724	0,48
XS2240505268 - Adidas AG 0% 051028	EUR	1.908	0,44	1.730	0,48
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	1.972	0,45	1.662	0,46
FR0014003N69 - Air Liquide Finance 0,375% 270531	EUR	1.662	0,38	1.527	0,43
XS2318337149 - Acciona Financiación FIL 1,7% 230327	EUR	0	0,00	192	0,05
DE000A3MQS64 - Vonovia SE 1,875% 280628	EUR	1.467	0,34	1.466	0,41
XS2473687106 - ASML Holding NV 2,25% 170532	EUR	1.830	0,42	1.632	0,45
XS2747590896 - Generali 3,212% 150129	EUR	1.914	0,44	0	0,00
XS2747590896 - Generali 3,212% 150129	EUR	0	0,00	1.726	0,48
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	2.044	0,47	1.872	0,52
XS2310118976 - Caixaabank SA 1,25% 180631	EUR	0	0,00	1.495	0,42
FR001400F5U5 - Caisse D'Amort Dette Soc 3% 250528	EUR	10.049	2,31	0	0,00
IT0005399586 - Cassa Depositi Prestit 1% 110230	EUR	553	0,13	546	0,15
IT0005532574 - Cassa Depositi Prestit 0,75% 130229	EUR	6.463	1,49	3.427	0,95
IT0005508954 - Cassa Depositi Prestit 3,5% 190927	EUR	10.157	2,34	10.201	2,84
IT0005408098 - Cassa Depositi Prestit 2,00% 200427	EUR	0	0,00	887	0,25
IT0005422032 - Cassa Depositi Prestit 1% 210928	EUR	663	0,15	666	0,19
IT0005451197 - Cassa Depositi Prestit 0,75% 300629	EUR	842	0,19	833	0,23
XS2405875480 - Colgate Palmolive CO 0,3% 101129	EUR	1.913	0,44	1.739	0,48
XS2979643991 - Inmobiliaria Colonial SO 3,25% 220130	EUR	1.393	0,32	1.202	0,33
PTEDPXOM0021 - Energias de Portugal SA 1,50% 140382	EUR	484	0,11	479	0,13
PTEDP4OM0025 - Energias de Portugal SA 5,943% 230483	EUR	1.254	0,29	1.291	0,36
XS2751666426 - Enel Finance Intl NV 3,375% 230728	EUR	2.029	0,47	1.838	0,51
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	2.004	0,46	1.814	0,51
XS3073596341 - Equinix INC 3,25% 190529	EUR	2.102	0,48	1.706	0,48
DE000A3E5WW4 - Evonik Industries AG 1,375% 020981 (V)	EUR	489	0,11	491	0,14
XS3142274847 - Fedex Corp 0,45% 040529	EUR	1.108	0,25	1.096	0,31
XS2324772453 - Ferrovie Dello Stato 0,375% 250328	EUR	1.903	0,44	1.885	0,52
XS2904554990 - Heidelberg Materials Ag 3,375% 171031	EUR	1.914	0,44	1.824	0,51
XS2967738597 - Hera SPA 3,25% 150731	EUR	1.496	0,34	1.500	0,42
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	783	0,18	770	0,21
XS2580221658 - Iberdrola Finanzas SAU 4,875% Perpetual	EUR	1.251	0,29	1.046	0,29
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	359	0,10
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	801	0,22
XS3222608906 - Instituto Credito Oficial 2,45% 300430	EUR	1.584	0,36	1.591	0,44
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	5.899	1,36	5.937	1,65
XS2645690525 - Instituto Credito Oficial 3,25% 311028	EUR	4.732	1,09	2.212	0,62
XS283987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	1.814	0,42	1.824	0,51
XS2524746687 - Ing Groep Nv 4,125% 240833 (V)	EUR	2.053	0,47	1.748	0,49
XS3114394995 - Invitalia SPA 3,125% 180730	EUR	1.489	0,34	1.499	0,42
XS2065601937 - Iren SPA 0,875% 141029	EUR	1.559	0,36	1.572	0,44
IT0005633513 - Istituto Per Il Credito 3,50% 290130	EUR	3.934	0,90	1.932	0,54
XS2592650373 - Intesa Sanpaolo Spa 5,00% 080328	EUR	1.679	0,39	1.730	0,48
BE0002875566 - KBC Group Nv 3% 250830	EUR	1.789	0,41	0	0,00
XS2905504754 - Knorr-Bremse AG 3,25% 300932	EUR	303	0,07	303	0,08
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	2.103	0,48	1.704	0,47
XS2343510520 - Kellanova 0,5% 200529	EUR	1.861	0,43	0	0,00
XS3198655279 - Lansforsakringar Bank 2,625% 061028	EUR	1.983	0,46	0	0,00
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	2.024	0,47	1.833	0,51
XS2410368042 - AP Moller Maersk A/S 0,75% 251131	EUR	604	0,14	608	0,17
DE000A3LH6U5 - Mercedes-Benz Int Fince 3,70% 300531	EUR	817	0,19	828	0,23
XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929	EUR	1.522	0,35	1.534	0,43
XS2201946634 - Merlin Properties Socimi 2,375% 130727	EUR	893	0,21	898	0,25
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	1.169	0,27	393	0,11
XS2221845683 - Munich Re 1,25% 260541 (V)	EUR	1.714	0,39	0	0,00
XS2723860990 - Nordea Bank ABP 4,875% 230234	EUR	1.876	0,43	1.916	0,53
XS2828791074 - Nordea Bank Abp 4,125% 290535 (V)	EUR	204	0,05	0	0,00
XS3192981424 - Neder Financierings Maat 2,5% 011030	EUR	988	0,23	992	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150158405 - Neder Financierings Maat 0,125% 030427	EUR	0	0,00	694	0,19
XS2548490734 - Neder Financierings Maat 3% 251027	EUR	404	0,09	406	0,11
XS3030307865 - Neste OYJ 3,75% 200330	EUR	1.766	0,41	1.734	0,48
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	2.075	0,48	1.700	0,47
XS2969693113 - Norsk Hydro ASA 3,625% 230132	EUR	1.811	0,42	1.813	0,51
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.987	0,46	1.578	0,44
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	1.045	0,24	1.054	0,29
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	205	0,05	206	0,06
XS2112475509 - Prologis Euro Finance 0,375% 060228	EUR	760	0,17	744	0,21
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	921	0,21	731	0,20
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	1.218	0,28	1.228	0,34
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.533	0,35	1.546	0,43
XS2233120554 - Landwirtschaft Rentenbank 0% 220927	EUR	3.289	0,76	3.316	0,92
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	2.066	0,48	1.560	0,43
XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629	EUR	1.969	0,45	1.795	0,50
XS2553801502 - Banco Sabadell SA 5,125% 101128 (V)	EUR	310	0,07	0	0,00
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	104	0,02	104	0,03
XS2194370727 - Banco Santander SA 1,125% 230627	EUR	0	0,00	1.360	0,38
XS2357417257 - Banco Santander SA 0,625% 240629 (V)	EUR	571	0,13	564	0,16
XS2169243479 - Swisscom Finance 0,375% 141128	EUR	1.859	0,43	1.589	0,44
XS2796609787 - Cie de Saint Gobain 3,375% 080430	EUR	2.014	0,46	1.726	0,48
XS2388182573 - Smurfit Kappa Treasury 0,5% 220929	EUR	902	0,21	910	0,25
FR001400ZYD0 - Spie SA 3,75% 280530	EUR	2.004	0,46	1.518	0,42
XS2629064267 - Stora Enso OYJ 4,25% 010929	EUR	1.036	0,24	1.036	0,29
FR001400DQ84 - Suez 4,625% 031128	EUR	2.178	0,50	1.779	0,50
XS2478299204 - Tennet Net Bv 2,125% 171129	EUR	1.957	0,45	0	0,00
XS2406607098 - Teva Pharm Fnc NI II 3,75% 090527	EUR	0	0,00	708	0,20
XS2406607171 - Teva Pharm Fnc NI II 4,375% 090530	EUR	1.020	0,23	721	0,20
XS2410367747 - Telefonica Europe BV 2,88% Perpetual	EUR	1.476	0,34	1.497	0,42
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	197	0,05	197	0,05
XS2798269069 - Terna Rete Elettrica 4,75% Perpetual	EUR	1.958	0,45	1.563	0,44
XS2555420103 - Unicredit Spa 5,85% 151127	EUR	1.836	0,42	1.854	0,52
XS2237434803 - Unipol Assicurazioni Spa 3,25% 230930	EUR	1.522	0,35	0	0,00
FR001400SIM9 - Unibail Rodamco Westfld 3,5% 110929	EUR	1.414	0,33	1.428	0,40
XS2123970167 - VF Corp 0,25% 250228	EUR	1.872	0,43	1.165	0,32
XS2240978085 - Volvo Car AB 2,50% 071027	EUR	883	0,20	894	0,25
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	1.641	0,38	1.662	0,46
AT0000A37249 - Wienerberger AG 4,875% 041028	EUR	1.556	0,36	1.055	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		161.413	37,12	130.654	36,39
XS2487054004 - Abn Amro Bank 2,375% 010627	EUR	1.395	0,32	0	0,00
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	0	0,00	786	0,22
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	601	0,17
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	98	0,02	98	0,03
XS2318337149 - Acciona Financiación FIL 1,7% 230327	EUR	195	0,04	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	0	0,00	839	0,23
IT0005408098 - Cassa Depositi Prestit 2,00% 200427	EUR	893	0,21	0	0,00
IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326	EUR	0	0,00	299	0,08
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	789	0,18	792	0,22
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	861	0,24
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	356	0,08	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	797	0,18	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	2.652	0,74
DE000A3LH6T7 - Mercedes-Benz Int Fince 3,5% 300526	EUR	0	0,00	603	0,17
XS1512827095 - Merlin Properties Socimi 1,875% 021126	EUR	0	0,00	595	0,17
XS2150158405 - Neder Financierings Maat 0,125% 030427	EUR	699	0,16	0	0,00
XS2591026856 - Orsted A/S 3,625% 010326	EUR	0	0,00	400	0,11
XS2194370727 - Banco Santander SA 1,125% 230627	EUR	1.378	0,32	0	0,00
XS2607381436 - Securitas Treasury Irela 4,25% 040427	EUR	505	0,12	0	0,00
XS2406607098 - Teva Pharm Fnc NI II 3,75% 090527	EUR	703	0,16	0	0,00
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	0	0,00	1.172	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.808	1,80	9.698	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		306.241	70,43	253.527	70,62
TOTAL RENTA FIJA		306.241	70,43	253.527	70,62
LU0496389064 - AB Sicav I Sustainable Euro High Yiel I2	EUR	3.272	0,75	8.075	2,25
LU0842206632 - Bluebay Higg Yiedl ESG Bond C Eur	EUR	8.102	1,86	1.132	0,32
LU164441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	6.136	1,41	4.601	1,28
LU2478873008 - Mirova Euro HY Sustainable Bond NPF/A	EUR	3.885	0,89	9.712	2,71
TOTAL IIC		21.395	4,92	23.521	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327.636	75,35	277.047	77,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		425.793	97,92	350.371	97,59

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.