

RURAL IMPACTO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5614

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: 22/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art.9 Reglamento (UE) 2019/2088), relacionadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Las inversiones sostenibles (más del 80% de la exposición total) se realizan en empresas centradas en ofrecer soluciones a los principales retos en materia de sostenibilidad, ligados a 4 ODS prioritarios relacionados con la preservación del medioambiente. En la selección de inversiones se aplican además de criterios financieros, criterios extra-financieros ASG. Invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), más del 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/ sector de compañías cuyo negocio esté alineado con dichos ODS prioritarios. La parte no destinada a renta variable se invierte en liquidez, depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y/o adquisiciones temporales de deuda pública española, con vencimiento de cartera inferior a 6 meses, con cualquier calidad crediticia (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating). Emisores/mercados: principalmente OCDE y hasta 15% de la exposición total en emergentes. Puede existir concentración sectorial. Invierte hasta 10% en IIC financieras sostenibles (art.9 del citado Reglamento), activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	1,97	1,96	2,21

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	12.842,32	9.825,63	352,00	312,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.208,83	1.593,34	687,00	145,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	4.904	3.376	4.236	3.422
CLASE CARTERA	EUR	3.355	581	625	688

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	381,8786	343,5776	339,3818	321,6666
CLASE CARTERA	EUR	408,6574	364,6926	354,3790	330,4172

(*)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	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,15	12,14	-0,89	-2,32	4,34	1,24	5,51	14,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	23-06-2026	-2,50	03-03-2026	-5,14	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,66	08-04-2026	3,66	08-04-2026	3,06	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,72	16,58	14,92	12,31	11,01	15,47	12,06	13,71	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,96	9,96	10,20	10,28	10,51	10,28	11,08	12,63	

(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.

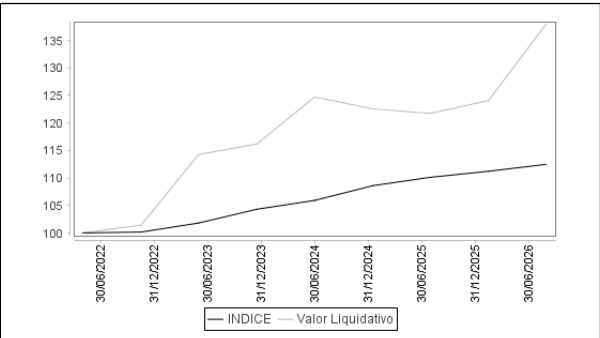
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,61	0,63	0,64	0,64	2,56	2,56	2,46	

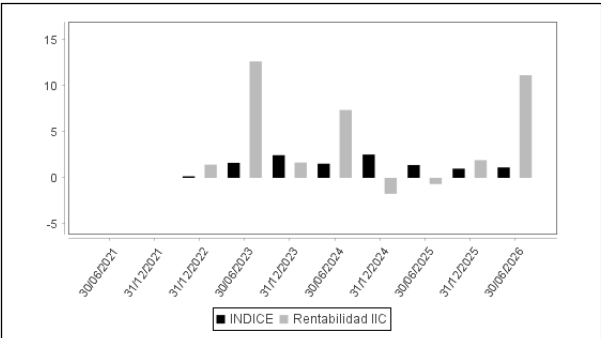
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,06	12,60	-0,49	-1,91	4,78	2,91	7,25	16,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	23-06-2026	-2,50	03-03-2026	-5,14	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,67	08-04-2026	3,67	08-04-2026	3,06	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,72	16,59	14,92	12,31	11,01	15,47	12,06	13,71	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	10,17	10,26	10,50	10,26	11,11	12,80	

(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.

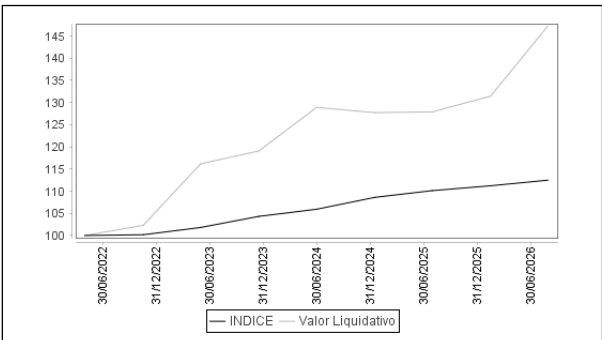
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,20	0,23	0,23	0,23	0,92	0,92	0,82	

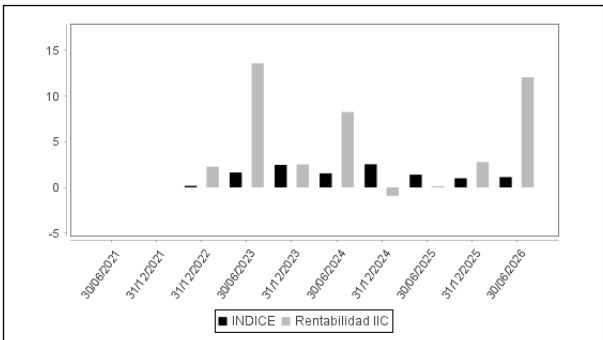
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.978.666	42.988	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.219	99,52	3.924	99,17
* Cartera interior	663	8,03	96	2,43
* Cartera exterior	7.557	91,50	3.828	96,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65	0,79	20	0,51
(+/-) RESTO	-26	-0,31	13	0,33
TOTAL PATRIMONIO	8.259	100,00 %	3.957	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)	3.957	3.998	3.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	67,41	-2,83	67,41	-3.166,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,57	1,86	11,57	1.115,83
(+) Rendimientos de gestión	12,82	3,09	12,82	638,62
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	120,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,04	0,05	77,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,76	3,04	12,76	440,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,23	-1,25	477,21
- Comisión de gestión	-0,91	-1,02	-0,91	14,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-5,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-8,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	75,00
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,06	-0,22	401,32
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.259	3.957	8.259	

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

3. Inversiones financieras

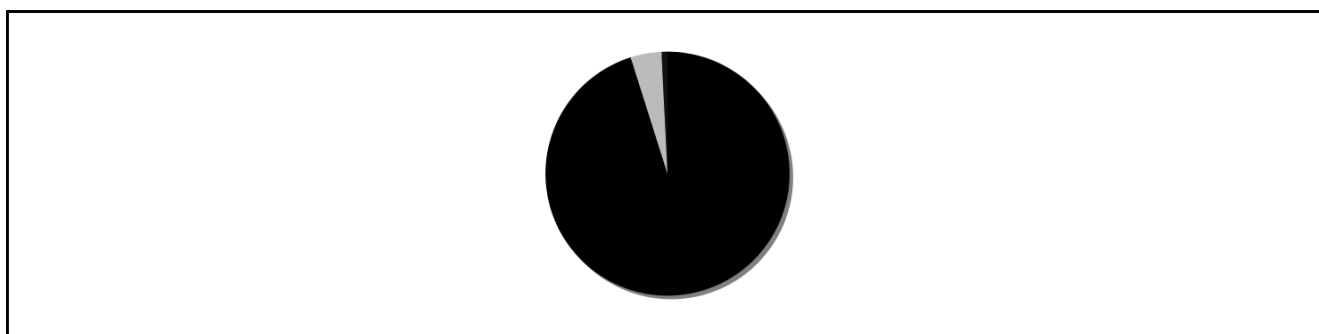
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	339	4,10	40	1,02
TOTAL RENTA FIJA	339	4,10	40	1,02
TOTAL RV COTIZADA	324	3,92	56	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE	324	3,92	56	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	663	8,02	96	2,43
TOTAL RV COTIZADA	7.557	91,50	3.828	96,74
TOTAL RENTA VARIABLE	7.557	91,50	3.828	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.557	91,50	3.828	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.219	99,52	3.924	99,18

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 33.487.500,00 euros, suponiendo un 614,75% 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 33.191.895,07 euros, suponiendo un 609,32% 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 periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 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 déficit fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

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

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. 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 debe a la subida de los tipos de interés de la deuda soberana y no a una ampliación de los spread; 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 del ejercicio, la gestión mantuvo un sesgo claramente inversor, aprovechando episodios de volatilidad para incrementar progresivamente la exposición a compañías ligadas a tendencias estructurales de largo plazo. En este sentido, se reforzó el posicionamiento en negocios vinculados a la eficiencia energética, la electrificación de la economía, la modernización de infraestructuras, la gestión sostenible de recursos, la movilidad eficiente y la digitalización de procesos industriales. La actividad se concentró fundamentalmente en la incorporación y ampliación de posiciones en empresas con ventajas competitivas consolidadas, elevada visibilidad de crecimiento y capacidad para beneficiarse de las inversiones asociadas a la transición energética y tecnológica. Por el contrario, las desinversiones fueron limitadas y tuvieron un carácter selectivo, orientadas principalmente a la materialización de valor en determinadas posiciones y a la reasignación del capital hacia oportunidades con un perfil de rentabilidad-riesgo más atractivo.

Rural Impacto Global FI cierra el semestre con un nivel de inversión del 95,35%, que compara con el 98% aproximadamente que teníamos de inversión a finales de diciembre. Seguimos teniendo una cartera muy diversificada, donde ningún valor pesa más del 4% del patrimonio total del fondo.

Como siempre, las decisiones generales de inversión han ido encaminadas a la identificación de las compañías que tengan una actividad alineada con los objetivos de la ONU en relación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en el marco de la Agenda 2030. La cartera tiene un impacto indirecto positivo en todos los ODS prioritarios y transversales. Las

mayores contribuciones son sobre los siguientes ODS: 11 (Ciudades Sostenibles), 13 (Acción por el clima), 7 (Energía limpia y asequible), y 9 (Innovación). La parte de la cartera invertida genera un impacto directo positivo, destacando la contribución a las temáticas de ciudades sostenibles, energía y cambio climático. Las compañías en cartera contribuyen directamente al desarrollo de infraestructuras renovables y el desarrollo de nuevas energías limpias, apoyando indirectamente la transición hacia una economía baja en carbono.

El rating ASG (o ESG por sus siglas en inglés) medio de la cartera se sitúa en B+. Los pilares A-S-G, también presentan una puntuación elevada, comprendida entre A- y B+. El 97,9% de la cartera está invertida en compañías cuyo rating ASG se sitúan en el rango best-in-class [A+ y B-]. La exposición a compañías situadas en el rango medio entre C+ y C supone el 2,10% del patrimonio.

Adicionalmente, y como no puede ser de otra manera, las inversiones han sido realizadas con estrictos criterios financieros como punto de partida; generación de caja recurrente y balance saneado han sido los dos pilares básicos en nuestra toma de decisiones. En definitiva, tanto los criterios extrafinancieros ASG como los financieros han estado presentes en la toma de decisiones.

c) Índice de referencia.

Se busca obtener una rentabilidad adecuada en relación con el riesgo de los activos en los que se invierte. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo).

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 4.904 miles de euros, un 45,27% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera alcanza 3.354 miles de euros, un 477,31% superior respecto a finales de diciembre. El número de participes en la clase estándar es de 352, un 12,82% superior. En la clase cartera, el número de participes alcanzó la cifra de 687, un 473,8% superior. Rural Impacto Global FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase cartera de 408,6574 euros, lo que implica una rentabilidad del 12,06%. El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 381,8786 euros, lo que implica una rentabilidad del 11,15%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue del 3,67%, en la clase cartera, y del 3,66%, en la clase estándar. La rentabilidad diaria mínima fue del -2,5% para ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,23% para la clase estándar y del 0,42% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,96% en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 23,15% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos dado entrada a numerosas nuevas posiciones; en concreto, estamos hablando de Iberdrola, Topbuild, Ceko Environmental, Donaldson, Siemens Energy, Hubbel, Nordex, Ormat, Pentair, Quanta Services, Trane Technology, Knorr Bremse y Webuild. La tesis de inversión en estas compañías se apoya en su exposición a tendencias estructurales de elevada visibilidad, como la electrificación, la modernización de las redes, la eficiencia energética, la climatización, la gestión del agua y la renovación de infraestructuras. Iberdrola aporta crecimiento defensivo mediante redes reguladas y renovables; Siemens Energy, Hubbell y Quanta Services se benefician del fuerte aumento de la inversión en generación y transmisión eléctrica; mientras que Nordex y Ormat ofrecen exposición a la expansión de la energía eólica y geotérmica. Por su parte, TopBuild y Trane Technologies están bien posicionadas ante la necesidad de mejorar la eficiencia de los edificios; CECO Environmental, Donaldson y Pentair responden a mayores exigencias de tratamiento de aire, filtración y agua; y Webuild cuenta con una amplia cartera de grandes proyectos de transporte e infraestructuras. En conjunto, se puede mantener una visión positiva por sus elevados niveles de pedidos, capacidad de crecimiento orgánico, mejora operativa y exposición a inversiones respaldadas por necesidades estructurales más que por factores puramente cíclicos.

También, hemos incrementado el peso en posiciones que ya teníamos en cartera como DSV, Rockwool, Vestas, Air Products, Eaton, Johnson Controls o Watts Water, entre otras.

Por el lado de las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Signify y parcialmente en ASML, Legrand e Infineon, aprovechando el buen comportamiento en los tres casos.

El activo que más rentabilidad ha aportado ha sido la compañía alemana Infineon, con una subida del 118% para un peso medio del 2,1%. Este excelente comportamiento bursátil se apoyó en la aceleración de la demanda de semiconductores

para centros de datos de inteligencia artificial, la mejora progresiva de los pedidos en automoción y la ampliación de sus perspectivas anuales de ingresos y márgenes. Estos factores reforzaron la percepción del mercado sobre su posicionamiento estructural en electrificación, eficiencia energética e infraestructura digital. A continuación destacar a ASML, con una subida del 87% para un peso medio del 3,3%. Este desempeño estuvo respaldado por la creciente visibilidad sobre una nueva fase de inversión en capacidad productiva de semiconductores avanzados, impulsada por la inteligencia artificial. La fortaleza de los pedidos, el aumento de la demanda de sistemas EUV y la progresiva adopción de la tecnología High-NA reforzaron las expectativas de crecimiento a medio plazo. A ello se sumaron unos resultados operativos sólidos, una evolución favorable de los márgenes y la mejora de las previsiones anuales, confirmando el carácter estratégico y prácticamente insustituible de ASML dentro de la cadena global de fabricación de chips. En tercer lugar destacar al fabricante de baterías Samsung SDI, con una subida del 79% para un peso medio del 1,8%. El excelente comportamiento bursátil de Samsung SDI durante el primer semestre de 2026 respondió a la creciente confianza del mercado en una recuperación de sus resultados, tras el fuerte ajuste sufrido por el sector de baterías. La mejora de la demanda de sistemas de almacenamiento energético, baterías de respaldo para centros de datos y soluciones cilíndricas de mayor margen permitió elevar los ingresos, reducir significativamente las pérdidas operativas y volver al beneficio neto en el primer trimestre. Asimismo, la adjudicación de nuevos contratos con fabricantes Premium, como Mercedes-Benz, y las expectativas de una progresiva normalización del mercado de vehículos eléctricos reforzaron la percepción de que la compañía había dejado atrás la fase más débil del ciclo. Por último, mencionar a Prysmian, con una subida del 71% para un peso medio del 3,4%, gracias a la fortaleza estructural de la inversión en redes eléctricas, interconexiones y centros de datos. La compañía inició el ejercicio con un crecimiento orgánico del 5%, un aumento del EBITDA ajustado del 14% y una nueva expansión de márgenes, apoyada especialmente en los negocios de transmisión y electrificación. A ello se sumaron una cartera de pedidos cercana a máximos históricos, una sólida generación de caja y la buena integración de Encore Wire, factores que reforzaron la confianza del mercado en la capacidad de Prysmian para capturar las crecientes necesidades de infraestructura energética y digital.

Por el contrario, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido Trimble (-34% para un peso medio del 2,1%), Autodesk (-34% para un peso medio del 1,4%), Webuild (-31% para un peso medio del 0,7%) y WSP Global (-29% para un peso medio del 1,7%). En nuestra opinión los En los cuatro casos, la cotización parece haber descontado en exceso incertidumbres de corto plazo, mientras que los fundamentos continúan siendo sólidos. Trimble y Autodesk siguen bien posicionadas para beneficiarse de la digitalización del sector de la construcción y de la creciente adopción de soluciones de diseño, automatización e inteligencia artificial, tendencias estructurales que deberían respaldar un crecimiento rentable durante los próximos años. Por su parte, Webuild y WSP Global cuentan con una elevada exposición a grandes proyectos de infraestructuras, transporte, energía y urbanización, apoyados por planes de inversión pública y privada de largo recorrido. En conjunto, creemos que la combinación de liderazgo competitivo, exposición a megatendencias de inversión y unas valoraciones hoy más razonables tras las correcciones recientes ofrece una base atractiva para una recuperación de su comportamiento en bolsa a medida que el mercado vuelva a centrarse en la generación de beneficios y en el crecimiento a largo plazo.

Todas las rentabilidades expresadas anteriormente son en moneda local y con dividendos incluidos.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 15,72% (ambas clases). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida

máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 9,96% para la clase estándar y 9,92% para la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes

economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

En base a este escenario, mantendremos una exposición centrada en compañías de calidad, con impacto en los ODS identificados y que sean capaces de crear valor en el largo plazo para los accionistas. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	40	1,02
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	339	4,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		339	4,10	40	1,02
TOTAL RENTA FIJA		339	4,10	40	1,02
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	138	1,67	56	1,42
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	186	2,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		324	3,92	56	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE		324	3,92	56	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		663	8,02	96	2,43
NL0000852564 - Ac.Aalbertis Nv	EUR	138	1,67	99	2,51
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	193	2,33	108	2,73
FR0010307819 - Ac.Legrand	EUR	229	2,77	108	2,73
US7607591002 - Ac.Republic Services Inc	USD	168	2,03	94	2,38
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	185	2,24	58	1,46
US8716071076 - Ac.Synopsys INC	USD	52	0,62	33	0,83
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	240	2,90	124	3,13
US00766T1007 - Ac.Aecom	USD	78	0,95	77	1,94
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	104	1,26	60	1,52
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	180	2,18	67	1,69
JE008TBN8H13 - Ac.Aptiv Plc	USD	54	0,65	32	0,82
NL0006237562 - Ac.Arcadis Nv	EUR	73	0,88	77	1,95
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	241	2,92	147	3,73
US0304201033 - Ac.American Water Works CO INC	USD	85	1,03	82	2,08
LU1704650164 - Ac.Befesa SA	EUR	97	1,18	73	1,84
US89055F1030 - Topbuild Corp	USD	50	0,60	0	0,00
US0565251081 - Ac.Badger Meter Inc	USD	112	1,35	67	1,70
US1251411013 - Ac.Ceco Environmental Corp	USD	109	1,32	0	0,00
US1307881029 - Ac.California Water Service Grp	USD	43	0,52	38	0,95
US2576511099 - Ac.Donaldson Co Inc	USD	95	1,15	0	0,00
DK0060079531 - Ac.Dsv A/S	DKK	165	1,99	52	1,31
US2788651006 - Ac.Ecolab Inc	USD	108	1,31	55	1,39
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	203	2,46	126	3,19
US29355A1079 - Ac.Enphase Energy INC	USD	25	0,30	16	0,39
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	169	2,05	0	0,00
IE00B8KQN827 - Ac.Eaton Corp PLC	USD	253	3,06	100	2,52
FR0013176526 - Ac.Valeo	EUR	37	0,45	34	0,85
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	181	2,19	136	3,43
CA36168Q1046 - Ac.GFL Environmental Inc Sub Vt	USD	96	1,16	81	2,06
US41068X1000 - Ac.Hannon Armstrong Sustainable	USD	185	2,23	64	1,62
SE0011090018 - Ac.Holmen AB-B	SEK	21	0,26	25	0,64
US4435106079 - Hubbell Inc	USD	158	1,91	0	0,00
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	165	2,00	87	2,21
US4657411066 - Ac.Itron Inc	USD	98	1,19	85	2,16
IE00BY7QL619 - Ac.Johnson Controls Internation	USD	197	2,38	75	1,90
DE000KBX1006 - Ac.Knorr Bremse AG	EUR	133	1,61	0	0,00
IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC	EUR	107	1,29	83	2,09
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	0	0,00	34	0,85
DE000A0D6554 - Ac.Nordex SE	EUR	89	1,08	0	0,00
FR0000044448 - Ac.Nexans SA	EUR	185	2,24	122	3,09
SE0015988019 - Ac.Nibe Industrier Ab B Shs	SEK	49	0,60	36	0,90
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	267	3,23	198	5,02
US6907421019 - Ac.Owens Corning	USD	214	2,59	90	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6866881021 - Ac.Ormat Technologies	USD	54	0,65	0	0,00
IE00BLS09M33 - Ac. Pentair Plc	USD	75	0,91	0	0,00
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	231	2,79	136	3,45
US74762E1029 - Ac.Quanta Services Inc	USD	164	1,98	0	0,00
DK0063855168 - Ac.Rockwool A/S B SHS	DKK	153	1,85	42	1,06
CH0418792922 - Ac.SIKA	CHF	105	1,27	86	2,18
CA85472N1096 - Ac.Stantec Inc	CAD	66	0,80	88	2,24
SE0014960373 - Ac.Sweco Ab B SH	SEK	85	1,03	104	2,62
NO0012470089 - Ac.Tomra System Asa	NOK	65	0,79	89	2,25
US8962391004 - Ac.Trimble INC	USD	112	1,35	87	2,21
IE00BK9ZQ967 - Trane Techonologies PLV	USD	58	0,70	0	0,00
JE00BWK75100 - Ac.Versigent Plc	USD	12	0,15	0	0,00
DK0061539921 - Ac.Vestas Wind Systems A/S	DKK	147	1,78	107	2,71
IT0003865570 - Ac.Webuild SPA	EUR	93	1,12	0	0,00
CA92938W2022 - Ac.Wsp Global Inc	CAD	102	1,24	74	1,87
US9427491025 - Ac.Watts Water Techonologies A	USD	173	2,10	37	0,93
US7960542030 - Ac.Samsung Sdi Co 144A Regs Gdr	EUR	103	1,25	58	1,46
US98419M1009 - Ac.Xylem INC	USD	127	1,54	76	1,93
TOTAL RV COTIZADA		7.557	91,50	3.828	96,74
TOTAL RENTA VARIABLE		7.557	91,50	3.828	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.557	91,50	3.828	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.219	99,52	3.924	99,18

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.