

## RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO      **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/10/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Socialmente Responsable. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, hasta un 40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable de emisores o mercados OCDE y hasta un 5% en mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%-100%.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,31	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,42	-0,28	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.438.425,34	1.475.979,61	21.781,00	22.194,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	101.624,69	59.731,30	2.953,00	1.539,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	414.715	420.909	41.729	
CLASE CARTERA	EUR	29.868	17.032	3.706	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	288,3121	321,1091	304,9644	
CLASE CARTERA	EUR	293,9085	324,4171	304,4308	

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	0,01	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,21	-1,40	-5,39	-3,76	1,98	5,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,79	26-08-2022	-1,26	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,74	28-07-2022	1,05	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,02	5,72	6,70	5,57	4,22	3,67			
<b>Ibex-35</b>	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28			
<b>INDICE</b>	6,58	6,32	7,66	5,63	4,49	3,75			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,26	4,26	3,24	2,56	1,55	1,55			

(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.

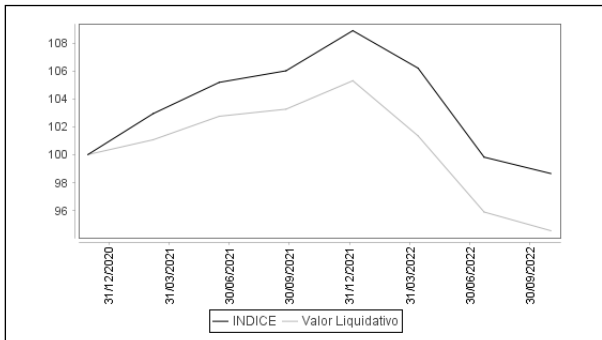
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,49	0,48	0,49	0,51	2,01	0,57		

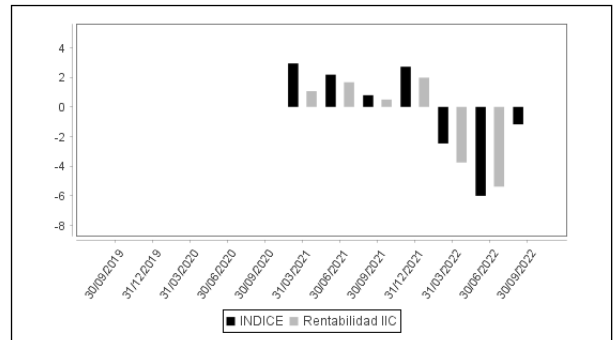
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,40	-1,10	-5,10	-3,47	2,28	6,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	26-08-2022	-1,25	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-07-2022	1,05	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,02	5,72	6,70	5,57	4,22	3,67			
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28			
INDICE	6,58	6,32	7,66	5,63	4,49	3,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	3,10	2,39	1,26	1,26			

(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.

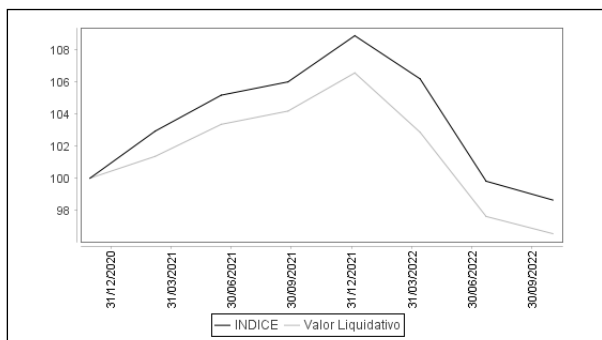
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,19	0,18	0,19	0,21	0,81	0,23		

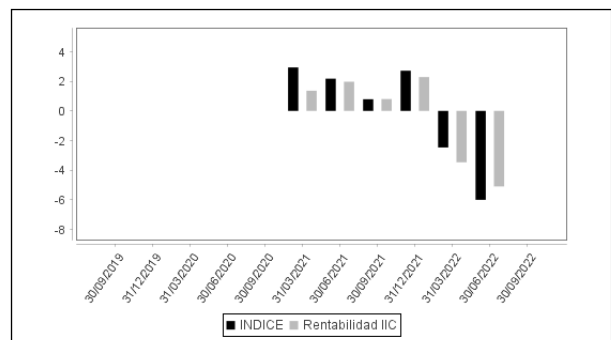
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	313.331	22.772	-1
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-3
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-6
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-7
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-2
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	64.549	3.178	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.504.161	314.388	-1,74

\*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	422.947	95,13	436.429	97,13
* Cartera interior	12.445	2,80	12.244	2,72
* Cartera exterior	410.072	92,24	424.050	94,37
* Intereses de la cartera de inversión	430	0,10	135	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.288	5,69	14.374	3,20
(+/-) RESTO	-3.651	-0,82	-1.472	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	444.584	100,00 %	449.330	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	449.330	468.075	437.941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,35	1,50	12,10	-76,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,37	-5,53	-10,66	-268,05
(+) Rendimientos de gestión	-1,00	-5,16	-9,54	-278,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-0,16	-0,58	125,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,03	0,01	-216,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-100,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,60	-5,00	-8,94	-88,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,12	-34,17
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,08	-0,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	44,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	44,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	444.584	449.330	444.584	



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

### 3. Inversiones financieras

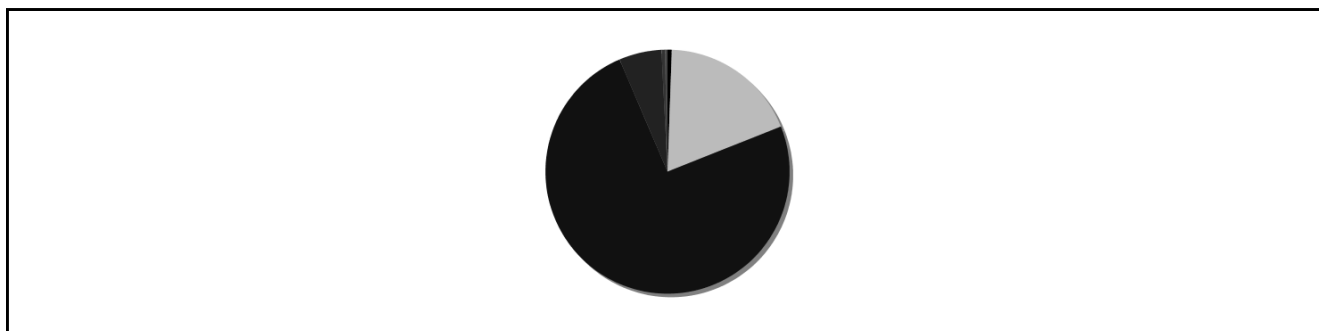
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.406	1,89	8.510	1,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.498	0,34	2.498	0,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>9.904</b>	<b>2,23</b>	<b>11.008</b>	<b>2,45</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.541	0,57	1.236	0,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.541</b>	<b>0,57</b>	<b>1.236</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>12.445</b>	<b>2,80</b>	<b>12.244</b>	<b>2,72</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.724	17,03	77.667	17,29
TOTAL RENTA FIJA	75.724	17,03	77.667	17,29
<b>TOTAL IIC</b>	<b>334.349</b>	<b>75,20</b>	<b>346.383</b>	<b>77,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>410.072</b>	<b>92,24</b>	<b>424.050</b>	<b>94,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>422.518</b>	<b>95,04</b>	<b>436.294</b>	<b>97,10</b>

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 ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.023.287.696,00 euros, suponiendo un 219,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.021.811.114,36 euros, suponiendo un 219,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2022.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones.

Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética y los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial.

Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.

En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa, por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EE.UU. están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.

Las actuaciones de las principales autoridades monetarias han sido de notables subidas de sus tipos de interés en muy poco tiempo. Por una parte, la Reserva Federal de EE.UU. volvió a elevar los tipos de referencia 75 p.b. por tercera vez consecutiva hasta el 3%/3,25% y revisó estimaciones de inflación al alza (el PCE lo sitúan en el 5,4%, 2,8% y 2,3% para 2022, 2023 y 2024) y de crecimiento a la baja. El BCE, por su parte, en su reunión de principios de septiembre, subió los tipos de referencia en 75 p.b. hasta el 1,25% mientras que otros bancos centrales en Europa (Suiza, Noruega, Inglaterra y Suecia) han seguido la misma senda. Así, tal como se esperaba, el Banco de Inglaterra subió 50 b.p. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 b.p.

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito.

El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido, con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 p.b. y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse, con la actuación del Banco de Inglaterra y que, con posterioridad, ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria en las elecciones del partido de extrema derecha, Hermanos de Italia, liderado por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45 p.b. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados.

En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés, ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo.

Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas.

En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 EUR/USD), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 \$/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.

En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los elevados niveles de inflación no vistos en años han llevado a los principales bancos centrales a unas políticas monetarias restrictivas, con fuertes subidas de los tipos de interés. De momento, la inflación preocupa más a las autoridades monetarias y éstas están tratando de luchar contra ella, salvo que la recuperación económica se descarrile sustancialmente. Por todo ello, en la cartera del fondo hemos adoptado una posición cauta, manteniendo una cartera diversificada y reduciendo el peso en activos de riesgo. Además, en nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad hemos aumentado el porcentaje en emisiones verdes o sociales de entidades públicas como privadas. Dentro de la deuda con grado de inversión hemos reducido riesgo de crédito con la venta de activos de mayor duración y de aquellos más sensibles a posibles ampliaciones de sus diferenciales. En renta variable hemos disminuido el peso por debajo de su índice de referencia y hemos incrementado el peso en temáticas sostenibles, al incorporar fondos con inversiones enfocadas a dar soluciones al cambio climático, a la economía circular y a la eficiencia energética, reduciendo el peso en otras IICs con menor valoración en sostenibilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. 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 fondo, en su clase cartera, ha sido de -1,10% y -1,40% en su clase estándar, frente al -0,98% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 68,26%, en su clase cartera, hasta situarse en 29.868 miles de euros y ha disminuido un -3,91% en su clase estándar, hasta llegar a los 414.716 miles de euros. El número de partícipes se ha incrementado en un 91,88% hasta los 2.953 en la clase cartera y ha disminuido un -1,86% hasta los 21.781 en la clase estándar. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del -1,10% y -1,40% en su clase estándar. La rentabilidad

mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,79% y máxima de 0,74%, en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,19% desglosado entre el 0,10% de gastos indirectos y el 0,09% de gastos directos. En su clase estándar los gastos fueron de 0,49%, desglosado entre 0,10% indirectos y 0,39% directos. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,31%, inferior a la del fondo en su clase cartera y superior en la clase estándar.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de septiembre, la distribución de la cartera es la siguiente: un 30,08% está invertido en renta variable, porcentaje inferior al del período anterior (31,89%), un 64,92% en renta fija frente al 65,24% de junio y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 23,32% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 5,72% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 1,04%. Por otra parte, destacar que dentro de la renta variable global, un 10,22% del patrimonio (un 2% más que en el período anterior) se destina a inversiones temáticas sostenibles, como son empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, aquellas que invierten en tecnología, bienestar, ecología o seguridad o en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en fondos que invierten mayoritariamente en la zona euro con un peso del 55% y un 10% en renta fija global. La inversión está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 8,44%. Destacar que el fondo tiene un 16,77% (un 2% más que a 30 de junio) en inversiones en bonos verdes que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente, bonos sociales (inversiones que buscan generar resultados sociales positivos) y bonos sostenibles (la combinación de los dos anteriores). El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,79 años, inferior al período anterior y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,02% frente al 0,98% del período anterior.

A efectos de las inversiones en cartera; Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A, respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3. Esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa. En Portugal, sin cambios por dos de las principales agencias con outlook estable: Baa2 por Moody's y BBB por Fitch; mientras que la agencia S&P, el pasado 9 de septiembre le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable.

En cuanto a los movimientos realizados, en el trimestre, en renta fija privada y con grado de inversión hemos renovado la emisión verde de Greenergy (empresa productora de electricidad renovable) y hemos suscrito dos fondos nuevos; Robeco Climate Bond cuyos valores son compañías a la vanguardia de la transición a una economía baja en carbono en línea con el Acuerdo de París y Erste Responsible Bond Global Impact un fondo que invierte en bonos verdes. Por otro lado, hemos reembolsado parcialmente un fondo de corto y medio plazo con sesgo a valores europeos: Allianz Euro Obligations Cour Term.

Dentro de la renta variable hemos suscrito varios fondos de impacto cuyas carteras tienen empresas relacionadas con las oportunidades que ofrece la economía circular como es el ETF Bnpesay Circular Economy y en la producción y distribución de energías limpias como es el fondo Robeco Smart Energy y hemos incorporado una pequeña posición en Opdenenergy, una empresa con presencia internacional productora de energía solar y eólica. Para realizar estas operaciones y por el lado de las ventas hemos reembolsado parcialmente otras IICs que tienen objetivos sostenibles más bajo como Allianz Global Sustainability, NN Global Sustainability o Nordea Global Stars y el fondo europeo Amundi Eur Equity Value.

Destacar que las inversiones que han contribuido positivamente a la rentabilidad de Rural Sostenible Moderado, FI han sido y en este orden Mirabaud Sustainable Convertible Global que subió un 0,30% para un peso medio de 1,28%, el fondo Nordea Global Stars con un incremento del 0,61% para un peso medio del 1,64 y Nordea Global Climate&Environment con una revalorización de 2,53% y peso medio de 2,75%. Mientras que las inversiones que han traído son el fondo Mirova Global Sustainable Equity con una rentabilidad de -3,94% para un peso medio del 3,04%, el bono de la Unión Europea vencimiento 11/25 con una pérdida del -3% para un peso medio del 2,88% y JP Morgan Strategic Value con una caída del -5,28% para un peso medio de 1,44%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Candriam, Bnp Paribas, Natixis, Erste y Jp Morgan.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 76,25%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 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 trimestre, es del 5,72%, frente al 6,32% de la volatilidad de su índice de referencia, para ambas clases y en el mismo período. 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. Asimismo, el VAR histórico a 30 de septiembre ha sido el 4,26% en su clase estándar y del 4,19% en 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 DE DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

Tal y como se indica en el folleto de inversión del fondo, la gestora se compromete a donar el 2% de la comisión de gestión recibida por la clase "estándar" del fondo a fundaciones sin ánimo de lucro. Durante el período de referencia no se han realizado donaciones.

### 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.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tises de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona, afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. En el trimestre han caído con más fuerza los precios de los bonos con grado de inversión más sensibles a movimientos en los tipos de interés. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo con grado de inversión y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

Los mercados de renta variable han caído con fuerza en lo que llevamos de año, descontando un escenario de desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que queda por ver si se ajustan las estimaciones de los beneficios esperados para el próximo año y en qué cuantía. Las correcciones bursátiles ya han sido muy importantes, de doble dígito, y han dejado a los índices cotizando con niveles de PER por debajo de sus medias históricas o próximos a ellas. En este sentido, comentar que en Europa las bolsas están cotizando a 10-11 veces beneficios. El conflicto geopolítico ucraniano afecta especialmente a Europa, fundamentalmente por el encarecimiento energético, lo que explica en gran parte esta valoración atractiva. En EE.UU., las bolsas están cotizando a 16-19 veces beneficios, claramente por encima de las bolsas europeas y más alineadas a sus medias históricas. Será importante analizar la revisión de los beneficios por parte de los analistas, ya que la fortaleza que está mostrando el dólar americano podría lastrar los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. Dicho esto, creemos que deberíamos ver claramente el pico de inflación para ver un catalizador claro para las bolsas. Si bien no hay una respuesta exacta a esta pregunta, al calor de los indicadores adelantados de inflación, creemos que podríamos estar cerca.

En cuanto a la gestión de la cartera, vamos a mantener la duración por debajo de su índice de referencia para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés, con una política conservadora y prudente, y una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada. Dentro de la renta fija privada, mantenemos un peso mayoritario en deuda con grado de inversión y una menor exposición en deuda de alto riesgo, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores, buscando compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios a los clientes sin deteriorar sus márgenes.

En renta variable continuaremos diversificando la cartera donde mantendremos una posición cauta, al mantener el peso en renta variable por debajo de su índice de referencia.

Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

En el frente de la política ambiental cabe destacar el importante acuerdo en materia de energías renovables adoptado por



la administración de Joe Biden con la firma del decreto "The Inflation Reduction Act". Esta normativa pretende que a través de diversos canales acercar a Estados Unidos al objetivo fijado en el Acuerdo de París de reducir las emisiones de CO2 en un 50%, de aquí a 2030. Las subvenciones son muy amplias y afectan prácticamente a todos los eslabones de la cadena de valor de las energías renovables. Es decir, estas medidas tienen un efecto positivo en temas como la energía solar, la eólica, la hidroeléctrica, el hidrógeno, las baterías, la electromovilidad, la eficiencia energética, etc. Por todo ello, existe una clara tendencia hacia un mundo más sostenible; las autoridades de todo el mundo toman la iniciativa al cambiar las regulaciones, las empresas están ajustando sus modelos de negocio para lograr una mejor huella de carbono, los consumidores tienen en cuenta los criterios en inversión sostenible al comprar productos y los intermediarios hacen lo mismo cuando evalúan alternativas para buscar inversiones.

A la luz de esta tendencia es fundamental tener en cuenta los criterios sostenibles a la hora de tomar decisiones de inversión. El objetivo de esta estrategia es invertir en empresas que puntúan bien tanto en criterios sostenibles como financieros. Por lo que creemos que este tipo de inversiones están bien posicionadas para superar al mercado a largo

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	776	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>776</b>	<b>0,17</b>
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	737	0,17	0	0,00
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	2.009	0,45	2.008	0,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.746</b>	<b>0,62</b>	<b>2.008</b>	<b>0,45</b>
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	0	0,00	1.999	0,44
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	95	0,02	97	0,02
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	593	0,13	617	0,14
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	993	0,22	1.006	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.681</b>	<b>0,38</b>	<b>3.720</b>	<b>0,83</b>
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	1.980	0,45	0	0,00
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	1.999	0,45	2.006	0,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.979</b>	<b>0,89</b>	<b>2.006</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.406</b>	<b>1,89</b>	<b>8.510</b>	<b>1,89</b>
ES0505079063 - Pagare Grenergy Renovables 130922	EUR	0	0,00	999	0,22
ES0505079055 - Pagare Grenergy Renovables 241022	EUR	1.498	0,34	0	0,00
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	1.499	0,33
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.498</b>	<b>0,34</b>	<b>2.498</b>	<b>0,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.904</b>	<b>2,23</b>	<b>11.008</b>	<b>2,45</b>
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	755	0,17	724	0,16
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	386	0,09	512	0,11
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	1.399	0,31	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.541</b>	<b>0,57</b>	<b>1.236</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.541</b>	<b>0,57</b>	<b>1.236</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.445</b>	<b>2,80</b>	<b>12.244</b>	<b>2,72</b>
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	12.940	2,91	13.428	2,99
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	3.857	0,87	3.940	0,88
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	4.719	1,06	4.870	1,08
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.516	0,34	1.527	0,34
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.033</b>	<b>5,18</b>	<b>23.766</b>	<b>5,29</b>
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	1.995	0,45	2.001	0,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.995</b>	<b>0,45</b>	<b>2.001</b>	<b>0,45</b>
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	590	0,13	588	0,13
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	1.130	0,25	1.179	0,26
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	744	0,17	760	0,17
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	1.861	0,42	1.896	0,42
XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229	EUR	157	0,04	165	0,04
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	1.920	0,43	1.957	0,44
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	447	0,10	463	0,10
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	1.450	0,33	1.480	0,33
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	81	0,02	83	0,02
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	1.893	0,43	1.942	0,43
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	7.355	1,65	7.491	1,67
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.691	1,06	4.802	1,07
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.689	1,05	4.803	1,07
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.689	1,05	4.804	1,07
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	3.051	0,69	3.094	0,69
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	11.043	2,48	11.440	2,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	142	0,03	160	0,04
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	922	0,21	891	0,20
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	2.168	0,49	2.234	0,50
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	883	0,20	861	0,19
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	788	0,18	809	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.695	11,40	51.900	11,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>75.724</b>	<b>17,03</b>	<b>77.667</b>	<b>17,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>75.724</b>	<b>17,03</b>	<b>77.667</b>	<b>17,29</b>
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	5.317	1,20	7.531	1,68
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	10.195	2,29	15.193	3,38
LU1766616152 - Allianz Global Sustainability WT Eur	EUR	7.204	1,62	9.105	2,03
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	4.737	1,07	4.721	1,05
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	13.627	3,07	13.792	3,07
IE00BF17090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	4.627	1,04	4.931	1,10
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	10.177	2,29	10.218	2,27
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	10.298	2,32	10.377	2,31
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	11.989	2,70	12.085	2,69
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	7.308	1,64	7.309	1,63
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	17.937	4,03	18.205	4,05
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.038	0,23	1.087	0,24
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	5.312	1,19	5.401	1,20
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	16.892	3,80	16.856	3,75
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	10.231	2,30	10.386	2,31
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	12.894	2,90	12.994	2,89
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	7.225	1,63	4.995	1,11
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	8.606	1,94	8.741	1,95
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	9.648	2,17	9.740	2,17
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	316	0,07	302	0,07
LU0823414809 - BNP Energy Transit I C	EUR	957	0,22	956	0,21
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	6.984	1,57	13.894	3,09
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	14.108	3,17	14.334	3,19
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	6.209	1,40	6.555	1,46
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	5.898	1,33	5.500	1,22
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	942	0,21	986	0,22
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	12.729	2,86	13.252	2,95
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	14.351	3,23	14.598	3,25
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	6.091	1,37	6.393	1,42
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	8.707	1,96	8.876	1,98
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	12.029	2,71	11.732	2,61
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	4.407	0,99	9.507	2,12
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	5.875	1,32	5.837	1,30
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	3.252	0,73	3.205	0,71
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	4.818	1,08	4.792	1,07
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	902	0,20	938	0,21
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	7.773	1,75	7.703	1,71
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	7.893	1,78	7.942	1,77
LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPTS "I" (EUR)	EUR	5.798	1,30	5.633	1,25
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	12.375	2,78	12.473	2,78
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	7.243	1,63	7.307	1,63
LU2258388441 - ROBECOSAM Climate Global Bonds IH EUR Ac	EUR	2.849	0,64	0	0,00
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	2.224	0,50	0	0,00
LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy	EUR	4.355	0,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>334.349</b>	<b>75,20</b>	<b>346.383</b>	<b>77,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>410.072</b>	<b>92,24</b>	<b>424.050</b>	<b>94,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>422.518</b>	<b>95,04</b>	<b>436.294</b>	<b>97,10</b>

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)