

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (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, el 100% de su exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes.

La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,88	0,99	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,33	-0,25	-0,38

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	1.796,52	1.791,50	822,00	806,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.730,72	3.349,46	4.648,00	2.419,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	13.650	16.498	20.936	24.450
CLASE CARTERA	EUR	43.323	28.749	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	7.597,9919	8.090,2026	8.187,8199	8.283,1678
CLASE CARTERA	EUR	7.559,8195	8.015,9120	0,0000	0,0000

(*)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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,04		0,04	0,10		0,10	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,08	-2,07	-2,46	-1,68	-0,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	17-08-2022	-0,59	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	22-07-2022	0,43	22-07-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	2,47	2,25	1,35	0,51				
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25				
INDICE	1,11	1,78	0,61	0,41	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	0,89	0,74	0,66				

(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.

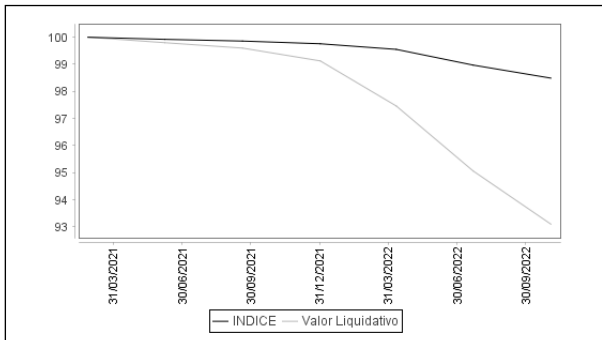
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,22	0,23	0,23	0,24	0,92	0,81	0,82	0,82

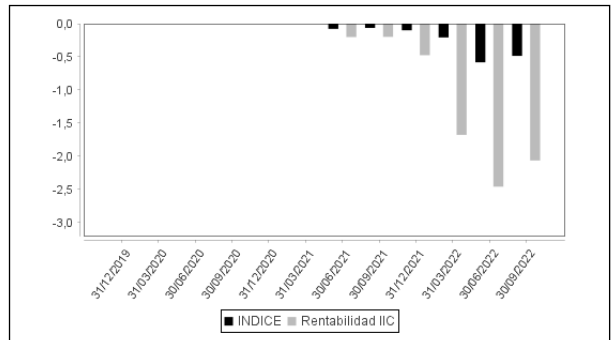
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Enero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,69	-1,93	-2,33	-1,54					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	17-08-2022	-0,59	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	22-07-2022	0,43	22-07-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	2,47	2,25	1,35					
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73					
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41					
INDICE	1,11	1,78	0,61	0,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

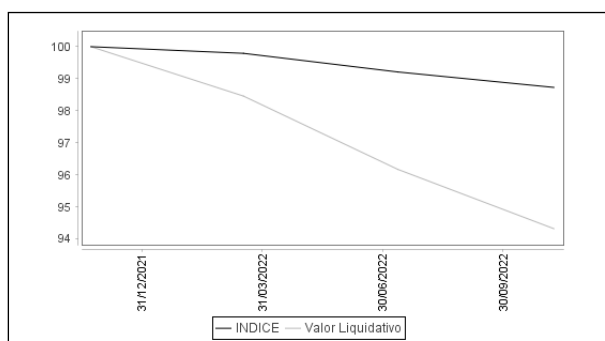
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,08	0,09	0,09	0,08	0,20			

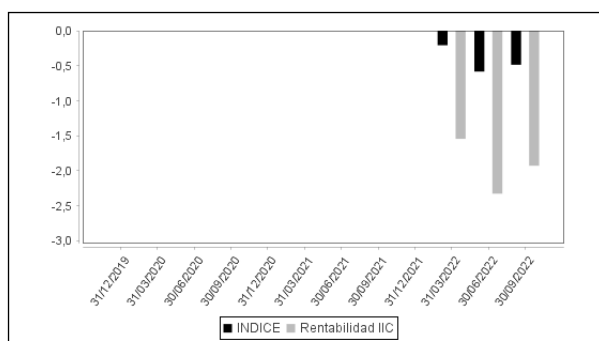
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Enero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.549	3.178	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.443	90,29	39.112	98,47
* Cartera interior	1.182	2,07	3.017	7,60
* Cartera exterior	50.187	88,09	36.086	90,86
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,13	9	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.676	9,96	647	1,63
(+/-) RESTO	-145	-0,25	-40	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	56.973	100,00 %	39.718	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)	39.718	40.849	45.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,04	-0,39	33,18	-11.840,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,35	-2,41	-6,40	88,67
(+) Rendimientos de gestión	-2,26	-2,32	-6,09	2,17
+ 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)	-1,13	-0,75	-2,43	82,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,07	-0,06	-68,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,11	-1,50	-3,60	-10,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,31	17,19
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	7,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	20,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-15,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	69,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	69,31

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.973	39.718	56.973	

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

3. Inversiones financieras

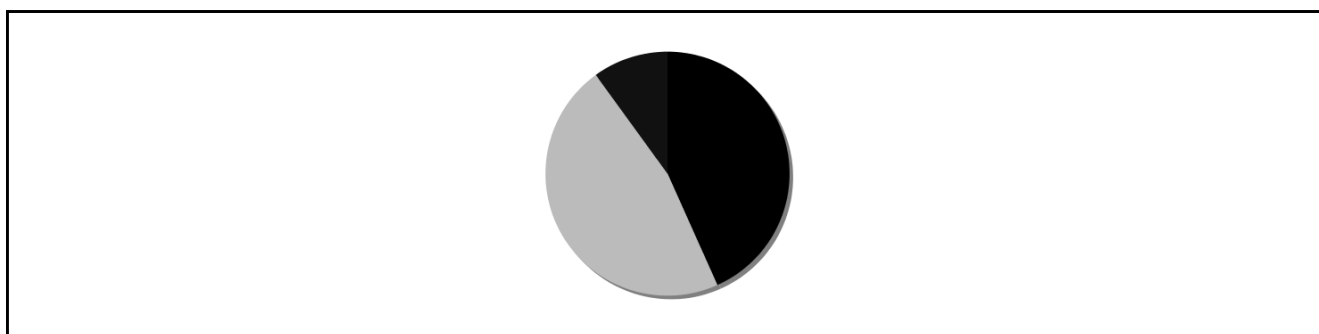
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	783	1,37	2.218	5,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	0,70	799	2,01
TOTAL RENTA FIJA	1.182	2,07	3.017	7,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.182	2,07	3.017	7,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.855	40,12	14.838	37,36
TOTAL RENTA FIJA	22.855	40,12	14.838	37,36
TOTAL IIC	27.332	47,97	21.248	53,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.187	88,09	36.086	90,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.369	90,16	39.103	98,45

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
a. Participes 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 50.225.304,00 euros, suponiendo un 103,88% 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 50.225.586,28 euros, suponiendo un 103,88% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2022.</p> <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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, 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.</p> <p>En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis</p>

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 EEUU 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 pb.

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 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 pb., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados 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 pb. 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.

El actual contexto de mayor incertidumbre debido a las subidas de tipos por parte del BCE y la ralentización del crecimiento hacen que el entorno sea difícil para todos los activos; por lo que hemos mantenido la duración en torno a los 2 años. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española; aunque el repunte de los tipos ha hecho interesante la inversión en otras regiones u organismos de la zona euro en las que hemos tomado cierta posición; mejorando el perfil crediticio de la cartera.

Dentro del crédito, la deuda investment grade tiene una mayor ponderación, siendo la inversión en high yield minoritaria; ambos segmentos del mercado están cotizando con spreads por encima de sus medias históricas, pero ante el escenario que hemos descrito, el crédito sin grado de inversión puede ser más susceptible de ampliaciones ante un repunte de las tasas de impago o de bajadas de calificaciones crediticias.

Igualmente, en línea con nuestro compromiso con la inversión bajo criterios ESG hemos incrementado el peso en bonos verdes y sociales, tanto de forma directa como a través de fondos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20% Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. 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. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. En concreto, en el período, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -1,63% frente al -1,93% de la clase cartera y -2,07% de la clase estándar del fondo.

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

El patrimonio a cierre del período en la clase estándar ha sido de 13.650 (miles de euros), lo que supone una caída del -1,79%; mientras que en la clase cartera ha aumentado un 67,79% hasta los 43.323 (miles de euros). Por su parte, los partícipes han aumentado en 16 en la clase estándar (2%) hasta los 822, mientras que en la clase cartera ha aumentado en 2.229 hasta 4.648 (92,15%). En cuanto al ratio de gastos al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones; los gastos totales en la clase estándar fueron del 0,22%

desglosado entre el 0,03% de gastos indirectos y el 0,19% de gastos directos. En su clase cartera los gastos fueron de 0,08% desglosado entre 0,03% indirectos y 0,05% directos. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,05%.

Durante el periodo hemos mantenido un porcentaje de liquidez medio del 4,5%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,1 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 1,96%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido de -1,93% de la clase cartera y -2,07% de la clase estándar del fondo. En cuanto a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima ha sido de -0,34% y máxima 0,43% en las dos clases del fondo.

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 -1,40% superior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El peso en fondos art 9, e inversión directa en bonos verdes o sociales se sitúa en torno al 75%; aunque el principal vehículo de inversión es la suscripción en otras IICs. En concreto, el porcentaje invertido en fondos a cierre del periodo es del 46,70% con un peso inferior al 5% en cada IIC. Destacar que el fondo cuenta con un 43% en bonos verdes (cuya finalidad es financiar proyectos que tengan un impacto positivo sobre el medio ambiente como la reducción de las emisiones de carbono) y bonos sociales (que se destinan a proyectos con impacto social, y buscan la mejora de aspectos como el empleo, la salud o el acceso a la cultura especialmente de colectivos vulnerables).

En cuanto a la distribución de la cartera, a 30 de septiembre, la deuda pública con un peso del 39% se constituye como la inversión mayoritaria en el fondo; incluyendo un 20% en emisiones verdes y sociales de ICO, 4% en IICs cuyo objetivo es la inversión en deuda soberana y bonos emitidos por otros países de la zona euro y por organismos supranacionales (15%). A efectos de las inversiones en cartera, comentar que 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.

En esta parte de la cartera destacar que hemos comprado deuda verde y social emitida por otros organismos de la zona euro, con objeto de diversificar la cartera y mejorar el perfil crediticio del fondo, ya que cuentan con una mejor calificación que el Reino de España; además, experimentan una menor volatilidad que la deuda periférica ante movimientos de tipos; como ejemplo, citamos deuda emitida por el SURE, (el mecanismo creado por la UE como apoyo al mercado laboral), por KfW (organismo alemán que otorga financiación a pymes, proyectos de infraestructura, cooperación al desarrollo etc... o Eurofima (organismo supranacional con rating AA-, vencimiento a 4 años que tiene por objeto, financiar el material rodante de la red ferroviaria europea).

Por otro lado, la renta fija privada representa el 51%, incluyendo un 10% en fondos monetarios; señalar que la deuda con grado de inversión tiene una mayor ponderación, 35%, siendo en su práctica totalidad fondos de inversión, que permiten una mayor diversificación, con una duración media por debajo de los tres años y focalizados en la zona euro como NN L Euro Green Bond Short Duration o Candriam SRI Bond Euro Short Term, el 6 % restante es deuda high yield; es decir, se mantiene más o menos la misma distribución con respecto al periodo anterior; en el trimestre hemos acudido a varios primarios de bonos verdes como A2A 2,5% 150626, Volkswagen 3,125% 280325 o Unicaja 4,5% 300625.

Dentro del 9% de deuda high yield se incluye un 1%, en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo; en concreto, hemos acudido a las subastas de compañías con programas de pagarés verdes que ofrecen rentabilidades atractivas como Grenergy Renovables.

Durante el periodo hemos mantenido un porcentaje de liquidez media del 4,5%.

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera del fondo, destacan los fondos Evli Short Corporate Bond (0,41% con un peso promedio de 1,52%), Eurizon Bond Short Term (0,63% para un peso promedio de 1,06%), Ostrum 12-18 meses (0,28% con un peso promedio del 2%), bonos de la Junta de Extremadura vencimiento abril 2025, vendidos en el periodo, y materializando plusvalías (1% con un peso promedio de 0.5%). En cuanto a los activos

que más rentabilidad han restado han sido los fondos DWS investment Green Bonds (-5,81% para un peso promedio del 3%), Candriam Sustainable Bond Global High Yield (-3,90% para un peso medio de 2,50%) y los bonos de ICO vencimiento abril 2025 (-2,08% para un peso promedio del 12,40%). Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son; Candriam, Erste, Evli Erste, BNP y Mirova.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 54,50% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del trimestre, el peso en IICs era inferior al 50% establecido en folleto (46,70%), incumplimiento regularizado con fecha 03.10.22 ya que le fondo tenía suscripciones pendientes de ejecutar y liquidar en cartera.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido del 2,47% en las dos clases del fondo, frente al 1,78% de su índice. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,29% en el último periodo de la clase estándar, ya que de la clase cartera aún no disponemos de serie histórica para el cálculo. 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 tirs 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.

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 plazo

Por último destacar que seguiremos priorizando en la asignación de activos el impacto social o medioambiental de los emisores, a la par que criterios estrictamente financieros. La fuerte demanda de activos bajo criterios ESG por parte de los inversores ha quedado patente en los ratios de sobresuscripción en el mercado primario, por encima de la media de sus homólogos no ESG: lo que unido a un menor volumen de emisión en primario en el año redundará en un mejor comportamiento de la deuda sostenible.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	205	0,52
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	0	0,00	106	0,27
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	0	0,00	436	1,10
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	0	0,00	532	1,34
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	347	0,87
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	195	0,34	198	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		195	0,34	1.823	4,59
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	0	0,00	200	0,50
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	190	0,33	194	0,49
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	199	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		389	0,68	394	0,99
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	198	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		783	1,37	2.218	5,58
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	200	0,50
ES0505293086 - Pagare Greenalia 281222	EUR	99	0,17	0	0,00
ES0505079063 - Pagare Grenergy Renovables 130922	EUR	0	0,00	200	0,50
ES0505079055 - Pagare Grenergy Renovables 241022	EUR	300	0,53	0	0,00
ES0505497166 - Pagare Grupo Gran Solar 120722	EUR	0	0,00	100	0,25
ES0505497182 - Pagare Grupo Gran Solar 120922	EUR	0	0,00	100	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	200	0,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	0,70	799	2,01
TOTAL RENTA FIJA		1.182	2,07	3.017	7,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.182	2,07	3.017	7,60
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	358	0,63	0	0,00
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	917	1,61	0	0,00
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	4.637	8,14	959	2,41
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	1.577	2,77	1.629	4,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.490	13,15	2.588	6,51
PTOTVKOE0002 - Obrigações Do Tesouro Float 020822	EUR	0	0,00	202	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	0,51
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	94	0,17	98	0,25
FR0013296373 - Agence Francaise Develop 0,125% 151123	EUR	196	0,34	198	0,50
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	93	0,16	95	0,24
XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125	EUR	183	0,32	188	0,47
XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525	EUR	189	0,33	194	0,49
FR0013325172 - Danone SA 1% 260325	EUR	191	0,33	194	0,49
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	186	0,33	190	0,48
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	368	0,65	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	810	1,42	0	0,00
IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326	EUR	191	0,33	199	0,50
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	192	0,34	196	0,49
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	194	0,34	197	0,50
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	189	0,33	194	0,49
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	1.647	2,89	1.676	4,22
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	850	1,49	868	2,18
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.154	2,03	1.181	2,97
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.126	1,98	1.153	2,90
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.875	3,29	1.921	4,84
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	939	1,65	0	0,00
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	1.277	2,24	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	882	1,55	895	2,25
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	296	0,52	299	0,75
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	1.333	2,34	1.381	3,48
XS2483607474 - Ing Groep NV 2,125% 230526	EUR	190	0,33	195	0,49
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	161	0,28	176	0,44
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	84	0,15	81	0,20
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	189	0,33	194	0,49
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	88	0,16	86	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.166	26,62	12.049	30,34
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	199	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.855	40,12	14.838	37,36
TOTAL RENTA FIJA		22.855	40,12	14.838	37,36
LU2037748774 - ETF Amundi ECRP SRI O 3 UCITS	EUR	382	0,67	387	0,97
LU0945150927 - Amundi Euro Corp.Short Term Green Bond I	EUR	1.398	2,45	0	0,00
FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C	EUR	1.899	3,33	1.199	3,02
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	0	0,00	1.052	2,65
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	0	0,00	391	0,98
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	1.061	1,86	1.069	2,69
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	1.812	3,18	1.491	3,75
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	1.599	2,81	600	1,51
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	2.658	4,66	2.348	5,91
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	1.634	2,87	1.663	4,19
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR	EUR	1.332	2,34	0	0,00
LU1956017633 - DWS Invest Green Bonds TFC	EUR	2.212	3,88	0	0,00
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	1.539	2,70	1.551	3,91
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	1.835	3,22	1.106	2,78
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	674	1,18	678	1,71
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHGD)	EUR	0	0,00	787	1,98
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.664	4,19
FR0011375989 - Ostrum Sri Credit 12m	EUR	979	1,72	977	2,46
LU2478819050 - Mirova Euro Short Term Sustainable IA	EUR	2.290	4,02	0	0,00
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	2.068	3,63	1.464	3,69
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	432	0,76	132	0,33
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	1.528	2,68	1.540	3,88
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	0	0,00	1.150	2,89
TOTAL IIC		27.332	47,97	21.248	53,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.187	88,09	36.086	90,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.369	90,16	39.103	98,45

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)