

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,01	0,08	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	0,44	2,19	0,01

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	1.283.987,68	1.389.546,06	19.990,00	21.285,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	90.044,22	97.704,46	2.633,00	2.862,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	387.221	403.511	420.909	41.729
CLASE CARTERA	EUR	27.932	29.011	17.032	3.706

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	301,5770	290,3908	321,1091	304,9644
CLASE CARTERA	EUR	310,2026	296,9243	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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,85	1,38	2,44	0,72	-1,40	-9,57	5,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	24-05-2023	-0,70	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	02-06-2023	0,76	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,06	4,32	5,69	5,72	5,95	3,67		
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57		
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28		
INDICE	3,95	3,09	4,67	6,70	6,32	6,61	3,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,86	3,86	4,07	4,24	4,26	4,24	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.

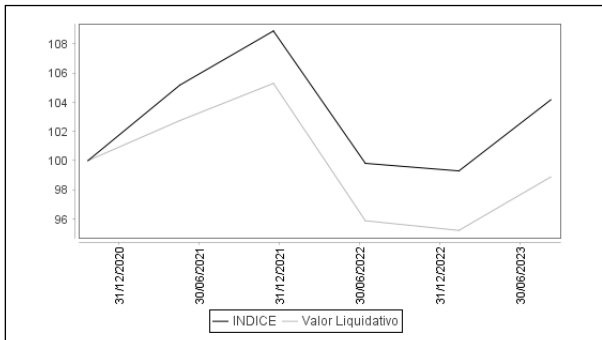
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,49	0,49	1,94	2,01	0,57	

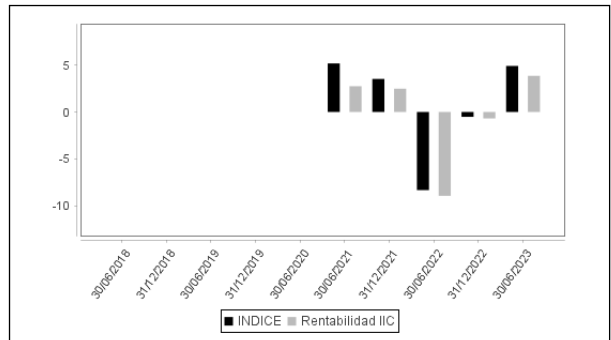
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,47	1,69	2,74	1,03	-1,10	-8,48	6,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	24-05-2023	-0,69	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	02-06-2023	0,76	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,07	4,32	5,69	5,72	5,95	3,67		
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57		
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28		
INDICE	3,95	3,09	4,67	6,70	6,32	6,61	3,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	4,00	4,17	4,19	4,17	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.

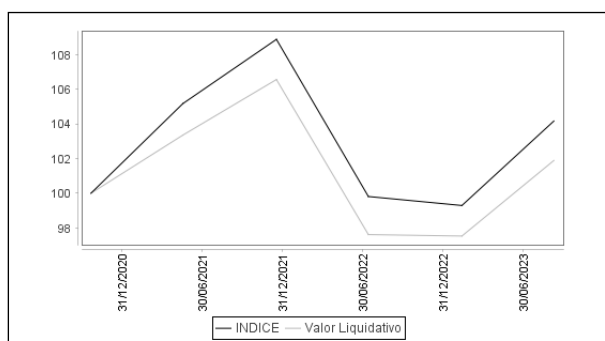
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,18	0,18	0,19	0,75	0,81	0,23	

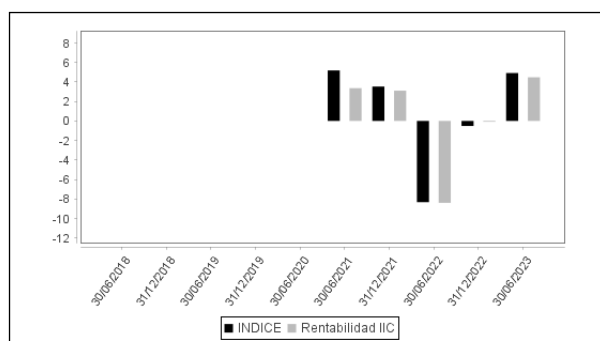
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	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	135.238	4.392	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.755.219	298.407	3,96

*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	413.987	99,72	428.663	99,11
* Cartera interior	25.878	6,23	22.711	5,25
* Cartera exterior	387.277	93,29	405.402	93,73
* Intereses de la cartera de inversión	832	0,20	550	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.240	0,54	4.712	1,09
(+/-) RESTO	-1.073	-0,26	-853	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	415.153	100,00 %	432.522	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)	432.522	449.330	432.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,86	-3,03	-7,86	146,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	-0,69	3,82	238,40
(+) Rendimientos de gestión	4,55	0,06	4,55	264,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	215,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,47	0,29	-159,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-0,09	0,12	-222,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-84,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,14	0,64	4,14	515,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,75	-0,73	-45,41
- Comisión de gestión	-0,70	-0,72	-0,70	-6,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	19,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	415.153	432.522	415.153	

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

3. Inversiones financieras

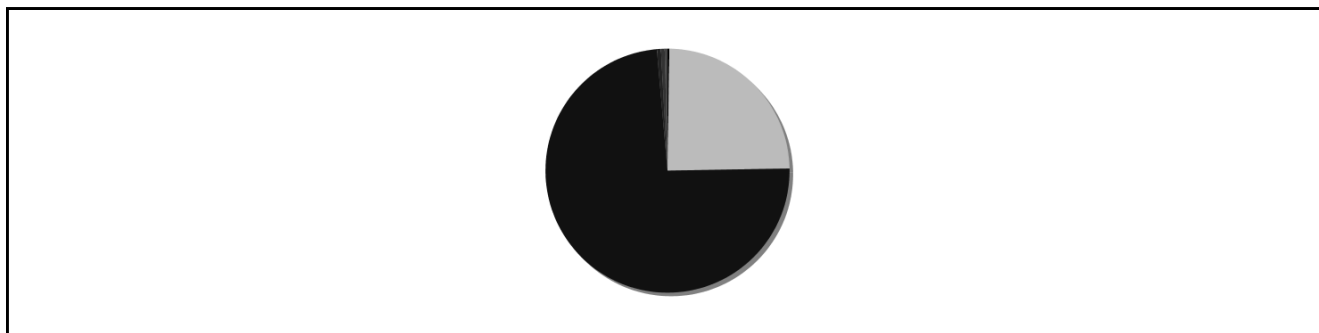
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.281	2,24	19.023	4,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.485	0,36	1.395	0,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.076	3,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	24.843	5,98	20.417	4,72
TOTAL RV COTIZADA	1.035	0,25	2.294	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.035	0,25	2.294	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.878	6,23	22.711	5,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.773	19,22	73.497	16,99
TOTAL RENTA FIJA	79.773	19,22	73.497	16,99
TOTAL IIC	307.504	74,07	331.905	76,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	387.277	93,29	405.402	93,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	413.155	99,52	428.113	98,98

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. 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 1.501.551.682,00 euros, suponiendo un 349,07% 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 1.488.437.754,48 euros, suponiendo un 346,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JP Morgan. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la

situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025. Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor

comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (42%), Meta (138%) o Alphabet (36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía el Nikkei japonés Nikkei con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (14%), el PSI 20 (3,4%), el mercado suizo (5%), al igual que Reino Unido (1%) o el MSCI Emergentes (3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (26,3%), retail (25,8%) y tecnología (25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de que estamos en uno de los ciclos de endurecimiento monetario más alto de la historia, las economías se han desacelerado menos de lo esperado, difuminando el riesgo de recesión existente tras el comienzo de año. Ello ha favorecido el movimiento alcista de las bolsas y los estrechamientos de la renta fija, especialmente de la renta fija privada y en menor medida en los tramos largos de la deuda soberana. Por todo ello, durante el semestre, en renta variable hemos mantenido el peso a través de fondos con carteras diversificadas geográficamente y en inversiones temáticas sostenibles. En renta fija, aprovechando el repunte de rentabilidades en todos los activos de la zona euro en plazos medios, y continuando con nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad, hemos incrementado el peso en bonos

verdes a través tanto de la compra de emisores públicos como privados, con vencimientos en torno a los 3 años. Para ello hemos vendido varias IICs con grado de inversión y vencimientos inferiores al año y hemos reducido el peso en deuda de gobierno a corto plazo.

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 4,47% y 3,85% en su clase estándar, frente al 4,79% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,72%, en su clase cartera, hasta situarse en 27.932 miles de euros y ha disminuido un 4,04% en su clase estándar, hasta llegar a los 387.221 miles de euros. El número de participes se ha reducido en un 8% hasta los 2.633 en la clase cartera y ha disminuido un 6,08% hasta los 19.990 en la clase estándar. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del 4,47% y 3,85% en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, calculadas diariamente en el último semestre, ha sido de -0,69% en la clase cartera y -0,70% en la clase estándar y máxima de 0,76%, en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,37% desglosado entre el 0,19% de gastos indirectos y el 0,18% de gastos directos. En su clase estándar los gastos fueron de 0,97%, desglosado entre 0,20% indirectos y 0,77% directos. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,19%.

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 4,76%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, la distribución de la cartera es la siguiente: un 34,24% está invertido en renta variable, porcentaje superior al del período anterior, un 62% en renta fija frente al 68% de diciembre y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 25,06% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 7% en renta variable europea y el resto en renta variable estadounidense. Por otra parte, destacar que dentro de la renta variable global, un 11% del patrimonio (similar al 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 52% 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 8,59%. Destacar que el fondo tiene un 21,4% (un 3% más que a 31 de diciembre) 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 1,86 años, similar a la del período anterior y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,97% frente al 3,45% 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. En Portugal, sin cambios para S&P y Fitch en BBB+ (estable) y para Moody's en Baa2 quien ha mejorado la perspectiva del país el pasado mes de mayo de estable a positiva. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el

rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable.

En cuanto a los movimientos realizados en el semestre; en deuda pública hemos comprado el bono verde del ICO vencimiento 2027. En renta fija privada, entre otros, las emisiones verdes supranacionales del Banco Nórdico de inversión Nordic Investment Bank y de Eurofima (organismo encargado del desarrollo ferroviario a nivel europeo) o los bonos verdes de Acciona 2025 o Adif. Además, hemos continuado renovando las emisiones verdes de pagarés de Grenergy (productora de energías renovables). Hemos suscrito una IIC nueva, Eurizon Green Euro Credit, cuya cartera son bonos verdes de empresas europeas, con grado de inversión, que buscan implantar proyectos medioambientales. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado parcialmente varios fondos europeos de grado de inversión y corto plazo, entre los que destacamos; Allianz Euro Obligations Court Term, Erste Responsible Reserve o Bnp Paribas 6M o bien de deuda pública como JP Morgan Euro Government Short Duration, del cual vendimos toda la posición. En cuanto al High Yield, hemos reducido el peso en un fondo cuyas inversiones se centran en países nórdicos.

En renta variable hemos aumentado la posición en un fondo con sesgo a compañías americanas; Candriam Sustainable Equity US. Por parte de las ventas, hemos reducido la posición en fondos globales, como Allianz Global Sustainability o Dpam Equity World y en una ETF cuya cartera son compañías comprometidas con mejorar la economía circular. Además, hemos reducido la exposición a varios fondos europeos de sectores de valor y se ha vendido la posición en OPDEnergy, aprovechando la fuerte revalorización del valor tras recibir una OPA.

Destacar que las inversiones que han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo han sido y en este orden Candriam Sustainable Equity World con una revalorización del 12,69% para un peso medio de 4,09%, Mirova Global Sustainable Equity con un 11,64% para un peso medio del 3,80% y el fondo Dpam Equity World Sustainable un 16,24% para un peso medio de 1,99%. Mientras que las inversiones que han detruido son las acciones de Acciona Energías Renovables con una caída del -15,27% para un peso medio de 0,16%, los fondos RobecoSam Climate Global Bond con -1,06% para un peso medio del 0,67% y Candriam Oncology con un -1,44% para un peso de 0,26%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Candriam, Bnp Paribas, Natixis, Dpam y Erste.

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 periodo y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 75,61%. 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 semestre, es del 3,69%, frente al 3,95% de la volatilidad de su índice de referencia, para ambas clases y en el mismo periodo. 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 junio ha sido el 3,86% en su clase estándar y del 3,77% 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 publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

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 se han realizado donaciones a Cruz Roja Española.

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.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas en los datos; no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión.

En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo (tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China...), por lo que en renta fija mantendremos cierto posicionamiento defensivo en términos de duración y rating, pero sin perder de vista que el momento actual representa una gran oportunidad en la construcción de carteras; las anomalías vistas en las curvas, especialmente las soberanas, que presentan pendientes planas o negativas permiten la compra de activos con rentabilidades más que atractivas en un plazo corto/medio, que sufrirán en menor medida en episodios de repunte de volatilidad y que se beneficiarán en el momento en que las curvas se distiendan en un posible contexto de bajadas de tipos. En cuanto al crédito, ponderamos la inversión en bonos líquidos, que ofrecen retornos atractivos, de emisores con grado de inversión sobre emisiones de alto rendimiento high yield, que, aunque han tenido un buen comportamiento en la primera mitad del año, no es descartable que sufran ampliaciones de los diferenciales ante un empeoramiento económico y mayor restricción de las condiciones financieras. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación y selección de emisores que llevamos a cabo resultan determinantes.

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración

económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los BPAs (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos. Por ello, en renta variable mantendremos una cartera diversificada geográficamente y en inversiones temáticas sostenibles.

En el frente de la política ambiental el impulso hacia una economía climáticamente neutra y sostenible para el año 2050 continúa creciendo de manera importante, a nivel mundial. En este sentido y con el objetivo de construir y fortalecer los cimientos del marco de financiación sostenible de la UE, la Comisión Europea ha presentado, este semestre, nuevos paquetes de medidas. Destacar la Ley de Industria Cero Neto (EU Net Zero Industry Act) cuyo objetivo es promover, el uso de tecnologías limpias, a través de créditos fiscales a la producción y ayudas estatales. Además de la Ley Europea de Materias Primas Fundamentales para garantizar el acceso, el reciclado de las mismas y asegurar las cadenas de suministro. En EE.UU., la aprobación de la Ley de Reducción de la Inflación también es clave, dado el enfoque de apoyo a la transición energética. Por todo ello, muchas empresas e inversores están orientando sus políticas de inversión hacia la sostenibilidad, como lo demuestra el tamaño creciente en activos sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	2.879	0,69	2.859	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.879	0,69	2.859	0,66
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	750	0,18	740	0,17
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	9.751	2,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		750	0,18	10.490	2,43
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	1.168	0,28	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	95	0,02	94	0,02
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	788	0,19	0	0,00
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	607	0,15	599	0,14
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	991	0,24	993	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.650	0,88	1.686	0,39
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	2.003	0,48	1.981	0,46
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	2.007	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.003	0,48	3.987	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.281	2,24	19.023	4,40
ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123	EUR	0	0,00	1.395	0,32
ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723	EUR	1.485	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.485	0,36	1.395	0,32
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	14.076	3,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.076	3,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		24.843	5,98	20.417	4,72
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	603	0,15	711	0,16
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	432	0,10	387	0,09
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	0	0,00	1.196	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.035	0,25	2.294	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.035	0,25	2.294	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.878	6,23	22.711	5,25
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	894	0,22	0	0,00
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	12.711	3,06	12.766	2,95
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	0	0,00	3.826	0,88
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	4.698	1,13	0	0,00
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	0	0,00	4.663	1,08
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	4.646	1,12	0	0,00
PTOTVM0E0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.554	0,37	1.516	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.503	5,90	22.770	5,26
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	3.876	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.876	0,93	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	648	0,16	586	0,14
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	1.146	0,28	1.133	0,26
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	2.054	0,49	739	0,17
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	1.895	0,46	1.887	0,44
XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229	EUR	166	0,04	161	0,04
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	1.926	0,46	1.922	0,44
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	458	0,11	454	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	86	0,02	85	0,02
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	1.890	0,46	1.881	0,43
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	0	0,00	7.304	1,69
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.636	1,12	4.625	1,07
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.624	1,11	4.620	1,07
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.625	1,11	4.620	1,07
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	10.806	2,60	10.792	2,50
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	144	0,03	140	0,03
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	930	0,22
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	2.177	0,52	2.171	0,50
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	928	0,22	892	0,21
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	497	0,12	497	0,11
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	784	0,19	784	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.492	9,51	46.224	10,69
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	1.475	0,36	1.457	0,34
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	7.368	1,77	0	0,00
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	3.059	0,74	3.046	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.903	2,87	4.503	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.773	19,22	73.497	16,99
TOTAL RENTA FIJA		79.773	19,22	73.497	16,99
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	4.756	1,15	6.118	1,41
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	6.368	1,53	10.236	2,37
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAI "WT" (EUR)	EUR	7.111	1,71	7.288	1,69
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	5.183	1,25	4.780	1,11
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	10.822	2,61	10.692	2,47
IE00BF17090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	5.735	1,38	4.708	1,09
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	6.404	1,54	10.277	2,38
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	6.516	1,57	10.369	2,40
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	12.916	3,11	12.503	2,89
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	7.433	1,79	7.331	1,69
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	18.079	4,35	17.974	4,16
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.109	0,27	1.125	0,26
LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA	USD	4.211	1,01	0	0,00
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	6.279	1,51	5.742	1,33
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	16.901	4,07	16.843	3,89
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	7.392	1,78	7.278	1,68
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	10.122	2,44	12.976	3,00
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	7.196	1,73	7.145	1,65
LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR	EUR	4.010	0,97	0	0,00
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	5.055	1,22	8.792	2,03
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	10.151	2,45	9.854	2,28
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	297	0,07	308	0,07
LU0823414809 - BNP Energy Transit I C	EUR	906	0,22	858	0,20
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	0	0,00	14.033	3,24
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	5.538	1,33	7.047	1,63
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	5.701	1,37	5.644	1,30
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	965	0,23	941	0,22
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	17.235	4,15	15.438	3,57
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	14.564	3,51	14.448	3,34
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	10.551	2,54	9.583	2,22
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	0	0,00	8.792	2,03
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	8.947	2,16	0	0,00
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	10.832	2,61	12.048	2,79
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	4.813	1,16	4.421	1,02
FR0007053749 - OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS	EUR	6.041	1,46	5.941	1,37
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	3.742	0,90	3.102	0,72
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	5.564	1,34	5.038	1,16
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	969	0,23	964	0,22
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	8.248	1,99	8.001	1,85
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	8.753	2,11	7.984	1,85
LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPTS "I" (EUR)	EUR	6.517	1,57	5.862	1,36
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	6.647	1,60	12.486	2,89
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	7.912	1,91	7.243	1,67
LU2258388441 - ROBECOSAM Climate Global Bonds IH EUR Ac	EUR	2.831	0,68	2.862	0,66
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	2.648	0,64	2.277	0,53
LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy	EUR	3.533	0,85	4.557	1,05
TOTAL IIC		307.504	74,07	331.905	76,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		387.277	93,29	405.402	93,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		413.155	99,52	428.113	98,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.