

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 02/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,00	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,44	-0,42	-0,45

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.475.979,6 1	1.310.797,8 2	22.194,00	18.967,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	59.731,30	52.500,93	1.539,00	1.388,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	431.580	420.909	41.729	
CLASE CARTERA	EUR	17.751	17.032	3.706	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	292,4021	321,1091	304,9644	
CLASE CARTERA	EUR	297,1776	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,94	-5,39	-3,76	1,98	0,50	5,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	13-06-2022	-1,26	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	24-06-2022	1,05	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,16	6,70	5,57	4,22	3,16	3,67			
Ibex-35	22,78	19,64	25,73	19,21	16,21	16,57			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28			
INDICE	6,72	7,66	5,63	4,49	2,97	3,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24	2,56	1,55	1,64	1,55			

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

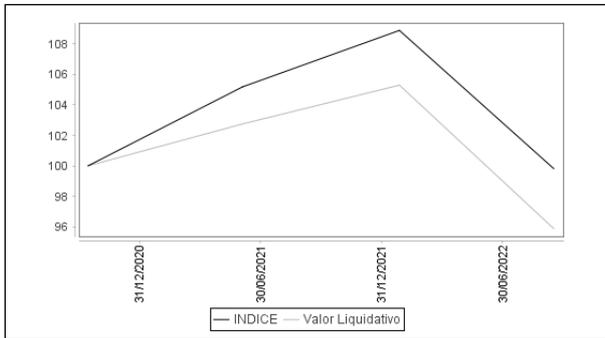
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,48	0,49	0,51	0,51	2,01	0,57		

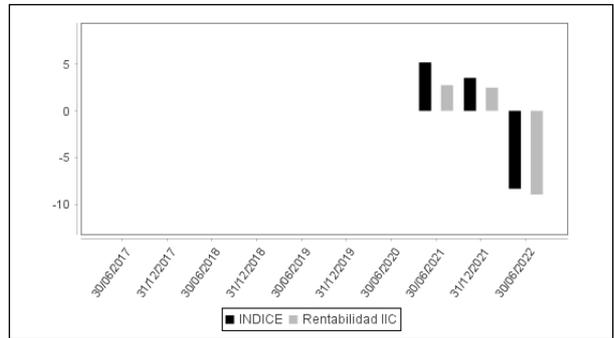
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,40	-5,10	-3,47	2,28	0,80	6,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	13-06-2022	-1,25	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	24-06-2022	1,05	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,16	6,70	5,57	4,22	3,16	3,67			
Ibex-35	22,78	19,64	25,73	19,21	16,21	16,57			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28			
INDICE	6,72	7,66	5,63	4,49	2,97	3,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,10	3,10	2,39	1,26		1,26			

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

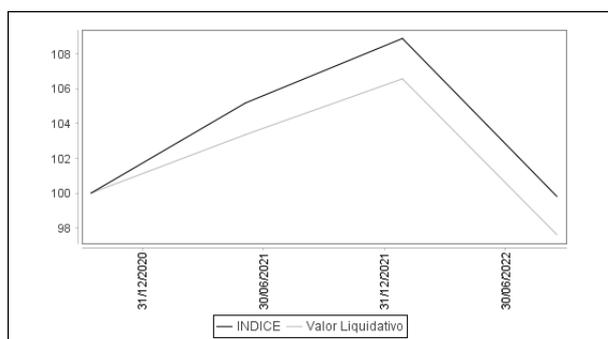
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,19	0,21	0,20	0,81	0,23		

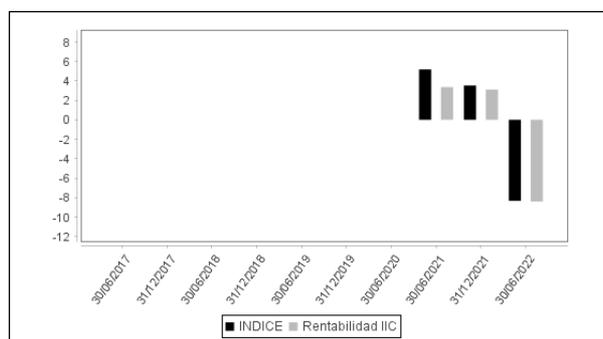
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	337.476	20.584	-3
Renta Fija Internacional	73.852	8.882	-6
Renta Fija Mixta Euro	878.055	36.773	-4
Renta Fija Mixta Internacional	1.816.747	66.082	-5
Renta Variable Mixta Euro	8.677	770	-4
Renta Variable Mixta Internacional	1.575.543	79.602	-10
Renta Variable Euro	93.660	12.585	-12
Renta Variable Internacional	427.841	46.175	-22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	684.934	17.731	-4
Garantizado de Rendimiento Variable	350.264	11.745	-6
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	43.427	2.976	-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	6.290.476	303.905	-7,28

*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	436.429	97,13	431.283	98,48
* Cartera interior	12.244	2,72	20.502	4,68
* Cartera exterior	424.050	94,37	410.701	93,78
* Intereses de la cartera de inversión	135	0,03	80	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.374	3,20	7.458	1,70
(+/-) RESTO	-1.472	-0,33	-799	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	449.330	100,00 %	437.941	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)	437.941	261.967	437.941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,79	48,42	11,79	-67,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,31	2,34	-9,31	113,17
(+) Rendimientos de gestión	-8,57	3,13	-8,57	45,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	-0,01	-0,22	2.736,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	-4.485,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	2.248,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,37	3,14	-8,37	-454,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,79	-0,74	34,59
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	31,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	31,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-35,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	32,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	32,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	449.330	437.941	449.330	

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

3. Inversiones financieras

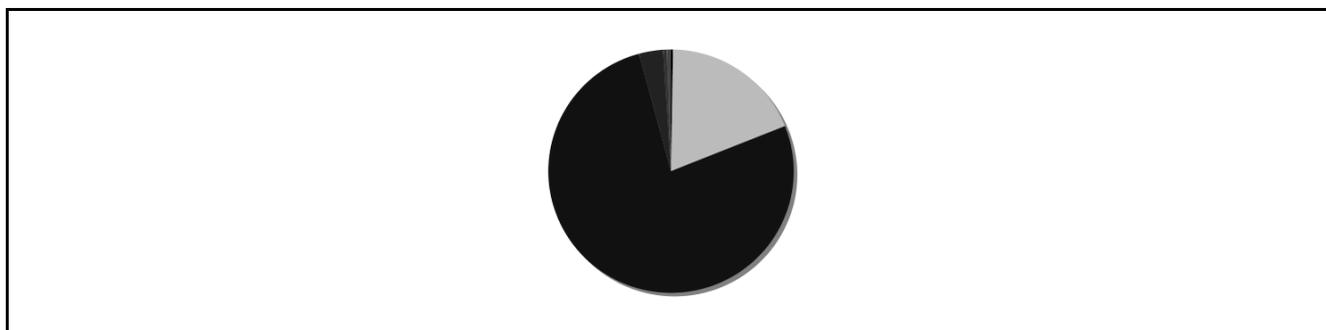
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.510	1,89	16.690	3,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.498	0,56	2.798	0,64
TOTAL RENTA FIJA	11.008	2,45	19.488	4,45
TOTAL RV COTIZADA	1.236	0,28	1.014	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.236	0,28	1.014	0,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.244	2,72	20.502	4,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.667	17,29	20.913	4,78
TOTAL RENTA FIJA	77.667	17,29	20.913	4,78
TOTAL IIC	346.383	77,09	389.788	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	424.050	94,37	410.701	93,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	436.294	97,10	431.203	98,46

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.439.755.851,00 euros, suponiendo un 745,99% 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 3.439.688.103,75 euros, suponiendo un 745,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre ha estado marcado por los altos niveles de inflación, que han obligado a los principales bancos centrales a acelerar el proceso de endurecimiento monetario. El incremento en los precios se ha mostrado mayor y más duradero de lo inicialmente previsto y además, se ha visto incrementado por factores exógenos como la guerra en Ucrania, con el efecto inmediato sobre los precios de las materias primas energéticas y agrícolas. El Brent por ejemplo, ha subido un 47,6% en el primer semestre, llegando a marcar máximos cercanos a 130 dólares/barril. Las tensiones geopolíticas han seguido en aumento; los países desarrollados han impuesto sanciones contra Rusia, destacando el bloqueo al petróleo ruso por parte de EE.UU. y la UE. Por otra parte, la fuerte dependencia energética de Europa respecto al gas ruso, dificulta el margen de maniobra a la vez que aumenta el riesgo de represalias. En Alemania, las autoridades decidieron en junio elevar el nivel de alerta energética, al recortar Gazprom en un 60% el gas natural que llegaba a Europa. En China, la vuelta a los confinamientos ha aumentado los problemas en las cadenas de suministro, si bien en junio se han ido eliminando gradualmente las restricciones con lo que en el país la actividad económica ha empezado a recuperar tracción.

La economía, que a principios de año contaba con unas condiciones financieras favorables, políticas expansivas, junto a un nivel de ahorro elevado, se enfrenta ahora a una elevada inflación y a subidas de los tipos de interés, lo que comienza a notarse en los costes de producción y en el menor poder adquisitivo de los consumidores. En la zona euro, la reapertura

de los sectores más afectados por la pandemia, un mercado de trabajo sólido y tasas de ahorro elevadas acumuladas durante la pandemia son factores positivos y las previsiones, aunque revisadas a la baja, apuntan a que la economía europea crecerá un 2,8% este año. La tasa de paro alcanzó en mayo un mínimo en el 6,8%, si bien, las diferencias entre países continúan siendo relevantes. La parte negativa viene por el lado de los precios, que no dan síntomas de desaceleración y que podrían mantenerse elevados durante un largo período tiempo. El IPC de la Eurozona alcanzó el 8,6% en junio y la tasa subyacente se situó en el 3,7%. La subida de los precios cada vez es más generalizada y hace temer los llamados efectos de segunda ronda, ya que las presiones salariales han empezado a surgir aunque de momento son moderadas.

En Estados Unidos, hay también síntomas de enfriamiento económico, aunque se mantiene la fortaleza del mercado laboral que se encuentra en niveles de pleno empleo (tasa de paro del 3,6%). La inflación es el gran foco de preocupación, así el IPC se situó en el 8,6% y la tasa subyacente en el 6%. Las condiciones financieras se han endurecido y la renta disponible de los hogares está empezando a acusar la subida de los precios y la desaparición de las ayudas del Gobierno durante la pandemia.

Los principales bancos centrales, a excepción del BCE, han comenzado hace algunos meses el proceso de subidas de los tipos de interés, con un discurso más pausado en los primeros compases del año, para acelerar el ritmo y endurecerlo ante las elevadas y persistentes tensiones inflacionistas. La Reserva Federal subió los tipos de interés en tres ocasiones en el semestre hasta situarlos en niveles del 1,5%-1,75% y se espera que cierren el ejercicio en el entorno del 3,25%. En este escenario, la Fed ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento hasta situarlas en el 1,7% desde el 2,8% anterior y, mantiene que un aterrizaje suave de la economía es posible, aunque los riesgos de recesión han aumentado. Por su parte, el control de la inflación también es el principal reto y preocupación del BCE que ha acelerado el ritmo de retirada de estímulos poniendo fin a las compras de activos y se espera que suba los tipos de interés durante la segunda parte del año hasta llegar a situarlos en niveles del 1%-1,25%. Por otra parte, se está estableciendo una herramienta que permita al BCE actuar preventivamente para disminuir los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a Alemania.

En los mercados de renta fija se ha producido una subida muy importante de las rentabilidades de la deuda pública, lo que se traduce en caídas en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales en los activos de crédito. A cierre del semestre, los índices de deuda pública caen cerca del 10%, si bien durante la segunda mitad de junio hemos visto cómo se moderaban las caídas en un entorno en el que el mercado descontaba una mayor probabilidad de recesión que limite las posibles subidas en los tipos de interés. El movimiento de las curvas ha sido muy rápido con fuertes alzas en todos los tramos de la misma. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el semestre en el 0,97%, desde -0,62% de final de año pasado, la del italiano en el 1,20% (desde el -0,07%) y la del bono alemán en el 0,65% (desde el -0,62%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas entre 150-200 p.b., para situarse en niveles del 2,42% en España, 3,26% en Italia y del 1,33% en Alemania. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el semestre, con caídas en precio del orden del 13% en los bonos con grado de inversión y en high yield. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 2,95% frente al 0,73% que registró a cierre de 2021 y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,01% frente al 1,51% anterior, situando la pendiente prácticamente plana. El crédito americano ha registrado un comportamiento similar al europeo.

En la renta variable, los principales índices cierran con caídas cercanas al 20%, lo que implica que el mercado está descontando un escenario de fuerte desaceleración económica. Los beneficios todavía muestran inercia positiva, aunque habrá que estar muy pendientes de las guías que vayan dando las empresas en un entorno de menor visibilidad. En Europa, el Eurostoxx 50 ha registrado descensos en el semestre del -19,6%, el DAX alemán un -19,5% y el CAC 40 francés un -17,2%. Por su parte, el Ibex-35 muestra caídas inferiores a las de sus comparables europeos (-7,1%), debido al buen comportamiento del sector financiero y su elevada ponderación dentro del índice y a que los bancos españoles, a diferencia de los europeos, no tienen apenas exposición a Rusia. Caixabank (44,1%), Sabadell (35,2%) o Bankinter (34,5%) han liderado las subidas del índice español. En Europa, el sector petróleo ha registrado el mejor comportamiento, mientras, en el terreno negativo señalar los sectores de tecnología, industrial y consumo cíclico. En Estados Unidos, las caídas son similares, con un -20,6% para el S&P500 y del -15,3% del Dow Jones, si bien el Nasdaq 100 muestra caídas superiores (-29,5%) debido a la mayor sensibilidad a subidas en los tipos de interés. En cuanto a los mercados emergentes, el MSCI Emergentes muestra descensos del -18,8%. Destacan las bolsas latinoamericanas con un mejor comportamiento relativo por la mayor exposición a materias primas y China, donde las autoridades locales están retirando

progresivamente las restricciones debido a la pandemia, lo que unido a estímulos fiscales y el PBOC reduciendo tipos de interés, ha permitido la recuperación de la bolsa en los últimos meses.

Por último, respecto a las divisas, el dólar ha incrementado su fortaleza, cerrando el semestre a 1,0484 euro/dólar, lo que supone una revalorización del 7,8%. El dólar refuerza su papel como moneda refugio en este entorno de alta volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el año con el mensaje de que los altos niveles de inflación iban a ser algo transitorios, para posteriormente, durante el semestre, asistir a un endurecimiento en el discurso de los principales bancos centrales lo que ha traído consigo fuertes repuntes de los tipos de interés sobre todo en los plazos medios y más largos. A pesar de la invasión de Rusia a Ucrania y de sus implicaciones para el crecimiento económico, de momento la inflación preocupa más a las autoridades monetarias, y salvo que la recuperación económica se descarrile sustancialmente, éstas están tratando de luchar contra ella.

Por todo ello, en la cartera del fondo hemos adoptado una posición más cauta, manteniendo una cartera diversificada y reduciendo el peso en activos de riesgo. Además, en nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad hemos aumentado el peso en activos con carteras más sostenibles y en inversiones de impacto, principalmente con la adquisición de emisiones verdes, sociales y sostenibles tanto de entidades públicas como privadas. Dentro de la deuda pública, hemos aumentado el peso mayormente en bonos verdes ICO y, hemos bajado el peso en fondos monetarios. Dentro del crédito y de la deuda con grado de inversión hemos aprovechado el aumento de tipos y hemos comprado bonos verdes y sociales de emisores con buenos fundamentales y hemos disminuido en aquellos activos más sensibles a posibles ampliaciones de sus diferenciales. Dado los niveles de incertidumbre y volatilidad del mercado hemos bajado el peso en deuda high yield. En renta variable hemos reducido el peso por debajo de su índice de referencia, sobreponderando IICs muy diversificadas que invierten globalmente y en fondos con inversiones temáticas enfocadas a dar soluciones al cambio climático, a la gestión eficiente del agua y a una alimentación saludable.

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 participante 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 -8,40% y -8,94% en su clase estándar, frente al -7,73% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,22%, en su clase cartera, hasta situarse en 17.751 miles de euros y un 2,54% en su clase estándar, hasta llegar a los 431.580 miles de euros. El número de participes se ha incrementado en un 10,88% hasta los 1.539 en la clase cartera y en un 17,01% hasta los 22.194 en la clase estándar. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del -8,40% y -8,94% en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -1,26% para la clase estándar y de -1,25% para la clase cartera y máxima de 1,05%, en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,37% desglosado entre el 0,20% de gastos indirectos y el 0,17% 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 -0,42%.

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 -9,74%, inferior 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 31,89% está invertido en renta variable, porcentaje inferior al del período anterior (32,34%), un 65,24% en renta fija frente al 66,08% de diciembre y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 24,75% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 6,03% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 1,11%. Por otra parte, dentro de la renta variable global, un 8% del patrimonio 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 56,08% 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 8,30%. Destacar que el fondo tiene un 15,42% (más del 13% 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 1,95 años (frente a 1,59 años de diciembre) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,98% frente al 0,72% del período anterior. A efectos de las inversiones en cartera; Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A, respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (estable). En Portugal, sin cambios por las principales agencias, Baa2 por Moody's, BBB por Fitch y S&P, con perspectiva estable.

En cuanto a los movimientos realizados, en el semestre, destacar que se han hecho muchas operaciones con el objetivo de incrementar el porcentaje en activos con mayores valoraciones en sostenibilidad y en inversiones que generan un impacto positivo en el medio ambiente y en la sociedad. En este sentido, destacar la adquisición de bonos verdes y sociales de emisores públicos como ICO, European Union o el emisor público alemán KfW, con vencimientos 2024-2025 o de renta fija privada como Adif 2023, A2A Spa 2026, RWE 2026, Iberdrola 2025 o Caixabank 2024, entre otros. También hemos acudido a la emisión del bono sostenible y de high yield Enel 2025. Otro tipo de inversiones que hemos realizado son en IICs cuyas carteras tienen un mayor porcentaje en activos sostenibles como los fondos monetarios de Candriam Sri MM y Axa Trésor Court Term o los de renta fija privada con grado de inversión Candriam Sri Bond Euro Short, Erste Responsible Bond Global y NN Green Bond Short Duration, en el caso de estos dos últimos, sus carteras son mayormente bonos verdes.

Para realizar estas operaciones y por el lado de las ventas, en deuda pública hemos vendido deuda del tesoro italiana y española vencimiento 2022 y con tires negativas y también hemos reducido un 3% la posición en fondos monetarios, con una menor calificación en sostenibilidad, como las IICs CPR Monetaire SRI, NN liquid Euribor 3M o Allianz Securicash SRI. En cuanto a la renta fija privada y con grado de inversión hemos reembolsado, entre otros, los fondos; Muzinich Sustainable Credit, Robeco Global Credit Short Maturity o Dws ESG Euro Short Term. Hemos disminuido el peso en crédito de alto rendimiento con el reembolso del fondo Fidelity European High Yield y Candriam SRI Bond Global High Yield.

Dentro de la renta variable hemos realizado la misma rotación comentada anteriormente, adquiriendo IICs de impacto o con carteras cuyos valores tienen objetivos sostenibles más exigentes como Candriam Sustainable Equity World o Mirova Global Sustainable. Dentro de las temáticas enfocadas a dar soluciones al cambio climático, la gestión eficiente del agua o una nutrición sostenible hemos aumentado el peso en BNP Climate Impaact, Pictet Climat Impact, Nordea Global Climate & Environment, Bnp Aqua o Bnp Smart Food. Por otro lado, hemos reembolsado otras IICs con menores objetivos sostenibles como Allianz Global Sustainability o JPMorgan Global Equity.

Destacar que las inversiones que han contribuido positivamente a la rentabilidad de Rural Sostenible Moderado, FI han sido y en este orden, el bono de la Unión Europea 11/25 con un incremento del 1,50% para un peso medio del 0,24%

(activo incorporado recientemente en la cartera), las acciones de Ecoener que subieron un 37,27% para un peso medio de 0,09% y Acciona Energías Renovables con una revalorización del 12,96% y un peso medio de 0,14%. Mientras que las inversiones que han devaluado son los fondos NN Global Sustainable Equity con una pérdida del -20,14% para un peso medio del 2,66%, Dpam Equity World con una pérdida del -24,86% para un peso medio del 1,95% y Brown US Sustainable Growth con una caída del -30,65% para un peso medio del 1,25%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Candriam, Bnp Paribas, Natixis, Allianz y NN.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 82,02%. 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, medida como la variación del valor liquidativo, en su clase estándar y en su clase cartera ha sido del 6,16%, frente al 6,72% de la volatilidad de su índice de referencia, para ambas clases y en el mismo período. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el VAR histórico a 30 de junio ha sido el 3,24% en su clase estándar y del 3,10% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

Tal y como se indica en el folleto de inversión del fondo, la gestora se compromete a donar el 2% de la comisión de gestión recibida por la clase "estándar" del fondo a fundaciones sin ánimo de lucro.

Durante el período de referencia se han realizado donaciones a las siguientes entidades: En el mes de marzo a Caritas España, en el mes de mayo a la Asociación Española contra el Cáncer y en junio a la 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.

Durante los próximos meses lo más relevante será ver cómo afecta al crecimiento el ritmo de subidas de los tipos de interés de los principales bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación, no vistas desde los años 80. En este entorno, la probabilidad de una recesión se ha incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad es el control de los precios. No obstante, a día de hoy, es importante destacar que el escenario central sigue siendo que el crecimiento económico se desacelerará pero se mantendrá en terreno positivo. Para 2022 y 2023 se espera que el PIB mundial crezca un 3,2%. En el caso de la eurozona, la estimación es del 2,8% y 1,4%, respectivamente y en EE.UU. del 1,7% y 1,8%. Estos datos, aunque menores que los estimados hace unos meses, siguen arrojando un escenario macro de moderado optimismo. Un mayor endurecimiento monetario de los bancos centrales, un parón de la economía China, provocado por posibles subidas en la tasa de contagio por Covid, y un posible racionamiento del gas, son los riesgos principales que podrían deteriorar la situación. Por el contrario, si se llegase a una solución en el conflicto bélico, asistiríamos a fuertes caídas en los precios energéticos y por tanto de las expectativas de inflación.

El mercado tiene dificultades para poner en precio este escenario ya que la incertidumbre es elevada y las revisiones del crecimiento continúan a la baja como comentábamos. Por otro lado, el endurecimiento de las políticas monetarias está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. La evolución del mercado de deuda pública dependerá en buena medida de la actuación de los bancos centrales y su política de subida de tipos de interés y, en la zona euro, adicionalmente, del diseño y la implementación de la herramienta que sirva para corregir las posibles desviaciones que pudieran tener las curvas de los países periféricos frente a los core. Habrá que estar muy pendientes de la evolución de las tasas de inflación y del crecimiento económico de cada uno de los países para saber en qué momento llegamos al pico de inflación y si el endurecimiento de las condiciones financieras puede desembocar finalmente en una recesión, lo que pondría freno al endurecimiento monetario. Es importante tener en mente que durante este primer semestre el mercado ya ha puesto en precio la situación compleja actual en forma de incremento de rentabilidades respecto a cómo comenzamos el año. Es por ello que somos moderadamente positivos con la renta fija y que, aunque por supuesto no es descartable un incremento de rentabilidades desde estos niveles (más en Europa que en EE.UU.), podríamos haber pasado ya el peor escenario.

En relación a las curvas de gobierno europeas, el nuevo mecanismo anti fragmentación que está preparando el BCE ha supuesto un freno al repunte de rentabilidades de los países periféricos más endeudados como España e Italia sobre los del norte de Europa, de manera que sus primas de riesgo después de alcanzar máximos, en junio cierran el período mucho más contenidas, tendencia que esperamos que se mantenga en los próximos meses.

Respecto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración y dentro de los bonos corporativos, es la clase de activos de mayor riesgo o bonos de high yield los que más han sufrido. Los diferenciales de crédito han ampliado con fuerza en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de endurecimiento monetario. Es importante señalar que ahora tenemos oportunidades en el crédito sin tener que irnos a duraciones largas ya que el universo de bonos con rentabilidades negativas ha disminuído notablemente generando oportunidades en el corto plazo.

En cuanto a la gestión de la cartera, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés, con una política conservadora y prudente, manteniendo ciertos niveles de liquidez y una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada. Dentro de la renta fija privada, mantenemos un peso mayoritario en deuda con grado de inversión y una menor exposición en deuda de alto riesgo, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores, buscando compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios a los clientes sin deteriorar sus márgenes. Es decir la gestión del fondo, en los próximos meses se hará teniendo en cuenta el ajuste en el precio de los bonos. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de

activos.

Sobre las bolsas, el mercado ha caído con fuerza, descontando un escenario de fuerte desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que la incertidumbre es elevada y queda por ver un ajuste en los beneficios esperados para el próximo año. Por otra parte, las correcciones han sido importantes y en algunos sectores y valores muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable. Habrá que analizar las guías futuras de beneficios que nos muestren las compañías en los próximos resultados empresariales. Fortaleza del dólar e inflación son las variables que más nos preocupan y que más vigilaremos en tanto en cuanto puedan erosionar los márgenes de las compañías, al menos de aquellas con menor poder de fijación de precios. En cuanto al fondo, continuaremos diversificando la cartera de renta variable y mantendremos una posición cauta, al mantener el peso en renta variable por debajo de su índice de referencia.

En el frente de la política ambiental comentar que la transición energética continúa y que las estimaciones en energías renovables se esperan que se tripliquen para 2025, representando el 50% de la generación de energía a nivel mundial ya para 2030 y el 90% para 2050. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha puesto de relieve la importante dependencia que aún tiene la Unión Europea de las energías fósiles, y aunque la lucha contra la falta de energías limpias alternativas pueda implicar que retrasan los objetivos ambientales establecidos en el acuerdo de París, la realidad es que dicho conflicto ha acelerado los planes de transición energética de la UE con la creación del plan más ambicioso de lo esperado: RePowerEU.

La Unión Europea ha apostado por un futuro sostenible con más convicción que ninguna otra región en el mundo. Creando un marco legal y normativo diseñado para que las empresas y las instituciones financieras puedan complementar el esfuerzo inversor que el sector público debe realizar para lograr los objetivos ambientales establecidos en el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. Recientemente, se han adoptado tres propuestas legislativas que aspiran a darle un impulso, todavía más intenso, a la transformación del modelo productivo: el reglamento de taxonomía, el reglamento de divulgación de información no financiera y la regulación de los parámetros de referencia climáticos. A nivel global, en la cumbre de los líderes del G7, también, se comprometieron con la transición energética al acordar poner un foco particular en las reformas de política energética que aceleren la descarbonización de las economías. En definitiva, el impulso a las energías renovables se mantiene como una prioridad para los inversores ya que cada vez son más los que buscan compañías orientadas hacia actividades más sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	776	0,17	786	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		776	0,17	786	0,18
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	2.008	0,45	2.016	0,46
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	11.058	2,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.008	0,45	13.075	2,99
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	1.999	0,44	0	0,00
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	2.036	0,47
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	97	0,02	99	0,02
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	617	0,14	693	0,16
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	1.006	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.720	0,83	2.829	0,65
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	2.006	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.006	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.510	1,89	16.690	3,81
ES0505079014 - Pagare Grenergy Renovables 060422	EUR	0	0,00	799	0,18
ES0505079063 - Pagare Grenergy Renovables 130922	EUR	999	0,22	0	0,00
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	1.499	0,33	0	0,00
ES0505438244 - Pagare Urbaser 220222	EUR	0	0,00	1.999	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.498	0,56	2.798	0,64
TOTAL RENTA FIJA		11.008	2,45	19.488	4,45
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	724	0,16	641	0,15
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	512	0,11	373	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.236	0,28	1.014	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.236	0,28	1.014	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.244	2,72	20.502	4,68
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	0	0,00	2.014	0,46
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	13.428	2,99	0	0,00
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	3.940	0,88	0	0,00
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	4.870	1,08	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigações Do Tesouro Float 230725	EUR	1.527	0,34	1.583	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.766	5,29	3.597	0,82
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	13.674	3,12
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	2.001	0,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.001	0,45	13.674	3,12
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	588	0,13	205	0,05
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	1.179	0,26	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	760	0,17	800	0,18
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	1.896	0,42	0	0,00
XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229	EUR	165	0,04	196	0,04
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	1.957	0,44	0	0,00
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	463	0,10	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	1.480	0,33	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	83	0,02	101	0,02
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	1.942	0,43	0	0,00
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	7.491	1,67	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.802	1,07	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.803	1,07	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.804	1,07	0	0,00
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	3.094	0,69	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	11.440	2,55	0	0,00
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	160	0,04	201	0,05
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	891	0,20	1.112	0,25
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	2.234	0,50	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	861	0,19	1.028	0,23
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	809	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.900	11,55	3.642	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.667	17,29	20.913	4,78
TOTAL RENTA FIJA		77.667	17,29	20.913	4,78
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	7.531	1,68	5.790	1,32
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	15.193	3,38	15.257	3,48
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	0	0,00	4.375	1,00
LU1766616152 - Allianz Global Sustainability WT Eur	EUR	9.105	2,03	12.673	2,89
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	4.721	1,05	1.997	0,46
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	13.792	3,07	14.421	3,29
IE00BF177090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	4.931	1,10	7.110	1,62
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	10.218	2,27	15.461	3,53
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	10.377	2,31	15.761	3,60
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	0	0,00	10.567	2,41
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	12.085	2,69	0	0,00
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	7.309	1,63	4.825	1,10
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	18.205	4,05	15.148	3,46
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.087	0,24	1.288	0,29
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	0	0,00	3.383	0,77
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	5.401	1,20	0	0,00
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	0	0,00	12.890	2,94
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	16.856	3,75	0	0,00
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	10.386	2,31	14.935	3,41
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	0	0,00	5.170	1,18
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	12.994	2,89	16.471	3,76
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	4.995	1,11	0	0,00
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	8.741	1,95	6.507	1,49
FI400233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	9.740	2,17	10.495	2,40
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	302	0,07	373	0,09
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	0	0,00	10.118	2,31
LU0823414809 - BNP Energy Transit I C	EUR	956	0,21	1.318	0,30
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	0	0,00	3.881	0,89
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	13.894	3,09	12.661	2,89
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	14.334	3,19	14.610	3,34
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	6.555	1,46	7.291	1,66
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	0	0,00	9.202	2,10
IE00B8DG4977 - Muznich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	0	0,00	3.633	0,83
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	5.500	1,22	6.217	1,42
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	986	0,22	1.171	0,27
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	13.252	2,95	10.872	2,48
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	0	0,00	5.495	1,25
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	14.598	3,25	14.995	3,42
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	0	0,00	2.998	0,68
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	6.393	1,42	1.809	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	8.876	1,98	4.419	1,01
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	11.732	2,61	8.476	1,94
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	9.507	2,12	6.787	1,55
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	5.837	1,30	5.903	1,35
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	3.205	0,71	4.301	0,98
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	4.792	1,07	2.575	0,59
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	938	0,21	0	0,00
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	7.703	1,71	5.229	1,19
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	7.942	1,77	10.570	2,41
LU0503631631 - PICTET GLB ENVIRONMENTAL OPPS "I" (EUR)	EUR	5.633	1,25	3.775	0,86
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	12.473	2,78	16.042	3,66
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	7.307	1,63	6.961	1,59
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	0	0,00	5.585	1,28
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	0	0,00	7.997	1,83
TOTAL IIC		346.383	77,09	389.788	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		424.050	94,37	410.701	93,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		436.294	97,10	431.203	98,46

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.