

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
KPMG Auditores, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes y valorativos. El fondo invierte más del 50% en inversiones sostenibles. Invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de su exposición total en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes. La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,10	1,08	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,65	3,78	2,93

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	5.927,64	1.689,73	1.898,00	909,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	7.355,49	7.652,62	4.304,00	4.847,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	47.125	13.352	12.786	16.498
CLASE CARTERA	EUR	58.756	60.591	42.589	28.749

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	7.950,0869	7.902,1182	7.578,9809	8.090,2026
CLASE CARTERA	EUR	7.988,0156	7.917,7389	7.551,5554	8.015,9120

(*)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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

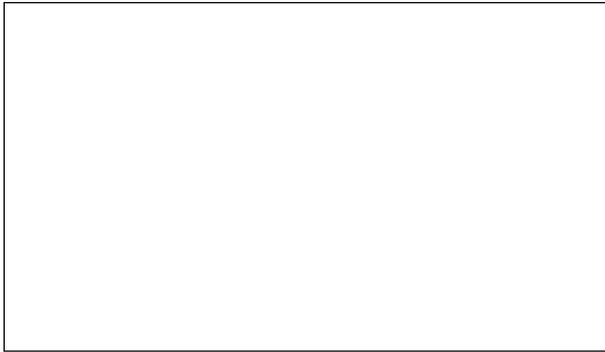
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,23	0,23	0,24	0,94	0,91	0,91	0,82

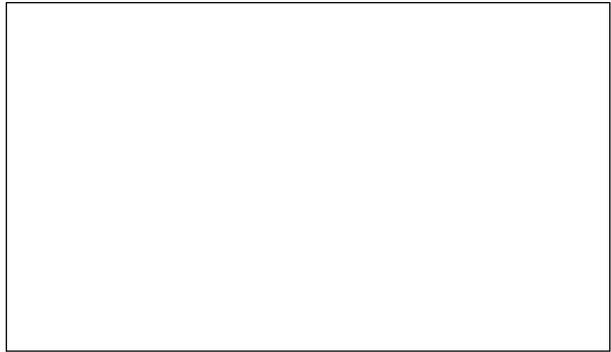
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,07	0,09	0,09	0,10	0,38	0,35	0,19	

(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

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.466.089	58.208	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.329.418	322.268	3,91

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	105.201	99,36	71.931	97,28
* Cartera interior	18.447	17,42	5.242	7,09
* Cartera exterior	85.529	80,78	66.194	89,52
* Intereses de la cartera de inversión	1.225	1,16	494	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	640	0,60	2.028	2,74
(+/-) RESTO	41	0,04	-15	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	105.881	100,00 %	73.944	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.944	52.757	73.944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,27	35,79	35,27	61,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,83	3,55	0,83	750,42
(+) Rendimientos de gestión	1,02	3,74	1,02	496,93
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	52,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	1,82	0,78	-30,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,04	-0,14	543,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	1,94	0,36	-69,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,19	261,72
- Comisión de gestión	-0,16	-0,14	-0,16	92,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	62,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	40,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	66,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.881	73.944	105.881	

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

3. Inversiones financieras

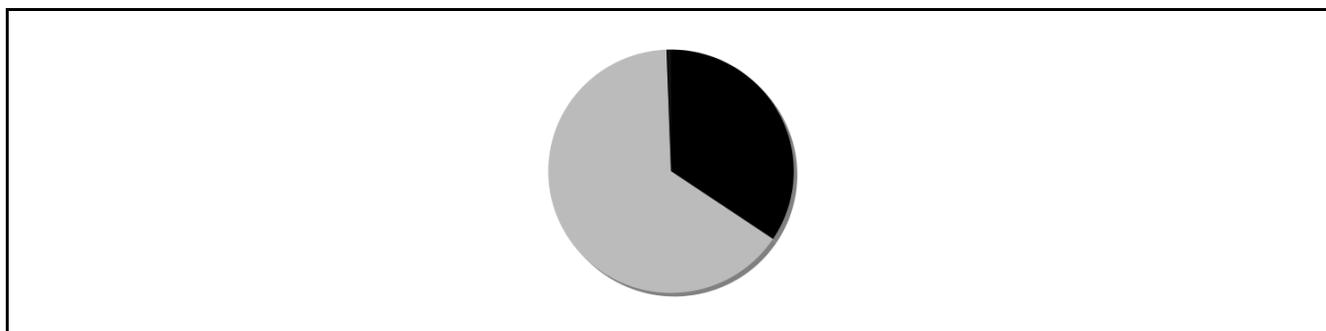
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.650	16,67	4.646	6,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	596	0,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	797	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.447	17,42	5.242	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.447	17,42	5.242	7,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.373	72,13	28.157	38,08
TOTAL RENTA FIJA	76.373	72,13	28.157	38,08
TOTAL IIC	9.156	8,65	38.037	51,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.529	80,78	66.194	89,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.976	98,20	71.437	96,61

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 150826	Compra Plazo AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 150826 200000	198	Inversión
Total otros subyacentes		198	
TOTAL OBLIGACIONES		198	

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	

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Con fecha 15/02/24 la CNMV ha registrado el nuevo folleto del fondo Rural Rendimiento Sostenible, FI, por el que se modifica la política de inversión, que deja de estar caracterizada por la inversión mayoritaria en IIC.

i.) El pasado 2 de febrero, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de Rural Bonos 2 Años por Rural Rendimiento Sostenible.

j.) Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

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 190.175.447,00 euros, suponiendo un 214,87% 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 190.806.066,41 euros, suponiendo un 215,58% 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 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y

un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado, aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del período, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibex 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus previsiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de la cartera ha estado enfocada en adaptar el fondo a su nueva política de inversión; reembolsando las posiciones en otras IICs y construyendo una cartera de renta fija con mayor ponderación en deuda pública, aunque con una importante exposición al crédito con grado de inversión.

Dentro de la inversión en renta fija pública, España sigue siendo la principal inversión, pero en aras de diversificar la cartera hemos incrementado el peso en otras regiones de la zona euro, mejorando el perfil crediticio de la cartera. La diversificación será clave en la inversión en deuda pública, ya que, en los próximos periodos, las regiones no van a contar con el respaldo del BCE, y la cotización de los emisores soberanos va a depender de sus perfiles económicos y de la sostenibilidad de su deuda, sin que el mercado discierna entre países core y periféricos.

En paralelo, hemos incrementado el peso en crédito corporativo y financiero de forma sensible y por encima del peso medio de los periodos previos; dicha ponderación se ha llevado a cabo principalmente a través de la compra de bonos con grado de inversión; los diferenciales pueden parecer ajustados pero las rentabilidades son atractivas y consideramos que permanecerán estables gracias a la situación macro y micro comentada y a la fuerte demanda entre la base inversora por el carry que generan ahora mismo estas emisiones.

En el cambio de la cartera se ha favorecido la inversión en emisiones verdes, sociales o sostenibles, alineadas con los objetivos ESG del fondo; puesto que en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuyas políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y

medio ambiente.

Por último, señalar que se ha incrementado la duración ligeramente, más próxima al rango alto que nos permite el folleto por encima de dos años y medio; el tramo dos-tres años de las curvas de gobierno y de los emisores privados nos parece atractiva tanto en términos absolutos, con respecto a su tir histórica, como en relativo con plazos más largos dado la fuerte inversión o aplanamiento en el mejor de los casos de las curvas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20% Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. En concreto, en el periodo, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 0,802%, pero no podemos ofrecer datos referidas a la evolución de las dos clases del fondo por su cambio de política de inversión en el periodo.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase estándar ha sido de 47.125 (miles de euros) frente a 13.352 (miles de euros) de diciembre 2023, lo que supone una subida del 252,93%; mientras que en la clase cartera ha disminuido un -3,03% hasta los 58.756 (miles de euros) frente a 60.591 (miles de euros) de periodo anterior. Por su parte, los partícipes han disminuido en 543 en la clase cartera (-11,20%) hasta los 4.304, mientras que en la clase estándar han aumentado en 989 hasta 1.898 (108,80%).

En cuanto al ratio de gastos en el semestre:

Clase estándar 0,43%

Clase cartera: 0,16%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,74 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,70%.

Dado el reciente cambio de política de inversión no podemos ofrecer datos en el periodo de rentabilidades de las dos clases del fondo; incluidas las mínimas y máximas.

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 0,77%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras el cambio de política del fondo y la fusión con Rural Bonos 2 Años, Rural Rendimiento Sostenible ha pasado a ser un fondo de inversión directa por lo que hemos reembolsado la mayor parte de las IICs que tenía en cartera; el fondo sigue siendo artículo 8 por el Reglamento de Divulgación de las Finanzas Sostenibles (SFDR), lo que implica que incluye aspectos o criterios esg en su gestión, en este caso, por folleto se establece que al menos el 50% son inversiones sostenibles; a cierre del periodo el fondo cuenta con más de un 75% en bonos verdes (son los que más peso tienen en la cartera), sociales y sostenibles (en decir que promuevan proyectos que generen un impacto tanto social como ambiental), adicionalmente la cartera tiene un peso residual (0,30%) en bonos ligados a criterios sostenibles; por otra un 8,8% está invertido en IICs artículo 8 de deuda high yield zona euro con un horizonte de inversión similar al del propio fondo.

En cuanto a la distribución de la cartera, a 30 de junio, la deuda pública, con un peso del 65%, tiene una ponderación relevante; en concreto, se han comprado emisiones de organismos supranacionales, multilaterales o agencias públicas que mueven y emiten un gran volumen de deuda bajo criterios sostenibles para financiar sus objetivos, como ICO, KfW o del Banco de Desarrollo de Asia; estas emisiones tienen una alta calidad crediticia, ya que países con las máximas calificaciones participan en su accionariado como EEUU, Japón Canadá o Australia; igualmente hemos comprado deuda sostenible de regiones españolas como Andalucía o Madrid que cotizan con un diferencial de rentabilidad sobre el bono soberano y en bonos verdes de otros países como Austria.

Por regiones, la deuda pública española tiene la mayor ponderación (32%), las emisiones de la Unión Europea (19%), Italia (6%), Alemania (4%), Suecia (2,5%) o Japón (1%). A efectos de las inversiones en cartera, señalar que Moody's ha mejorado en marzo la perspectiva de España a 'positiva' manteniendo el rating en Baa1, las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecen sin cambios en A- y A, en cuanto al Tesoro de Italia se mantiene en

BBB por S&P, Baa3 por Moody's y BBB por Fitch las tres con perspectiva estable. Por su parte, 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 el caso de Francia S&P ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón, de AA a AA- a finales de mayo, por su parte Moody's y Fitch la han mantenido sin cambio con outlook estable en Aa2 y AA- respectivamente y por último la nota de la UE se sitúa en AA+, (estable), Aaa, (estable) por Moody's y AAA (estable) por Fitch.

Por otro lado, la renta fija privada representa el 34,40% del fondo; la deuda con grado de inversión (21,4%) la mayor exposición, muy diversificada por emisores; dentro del crédito, las entidades financieras y utilities continúan siendo las compañías más activas en emisión de deuda con criterios ESG por lo que en consecuencia también son las que mayor peso tienen en la cartera; en concreto, a cierre del periodo los sectores con mayor representación son financiero (9%), servicios públicos (4,12%), industrial y materiales (4%) y consumo cíclico (3,55%).

El cambio de política de inversión nos ha permitido comprar bonos corporativos y financieros que ofrecen un retorno más que atractivo en un contexto de mercado muy favorable al crédito; alguno de los ejemplos sería bonos de las promotoras Merlin Properties, Colonial o Aedas; del sector financiero Sabadell, Santander o Intesa San Paolo, del sector industrial Wabtec, líder en el mercado estadounidense de productos y servicios ferroviarios, muy beneficiada por la fuerte demanda de modernización de locomotoras de carga (de ahí la emisión de bonos verdes) o utilities como la francesa Suez.

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera del fondo, destacan los fondos de euro high yield de Neuberger (3,42%, para un peso promedio de 2,82%), y de Candriam (3%, para un peso medio de 2,25%), y las IICs de corto plazo de Goldman Sachs Green Bond Short Duration (1,19% para un peso medio de 1,65%) y Candriam Sustainable Money Market Euro (1,26% para un peso medio de 2,60%) y el bono del Tesoro de Italia vencimiento 04/24 (1,23% para un peso promedio de 1,54%), por otra parte, durante el periodo, han restado rentabilidad Candriam Sustainable Bond Global Hy (-1,06% para un peso promedio de 0,25%), Amundi Euro High Yield (-0,99% para un peso promedio de 0,04%) así como los bonos de la Unión Europea vencimiento 03/26 (-0,18% para un peso promedio de 0,68%), Bonos del Tesoro Español a 07/26 (-0,55% para un peso promedio de 0,48%) y el bono de Consejo de Desarrollo Europeo 04/30 (-1,16% para un peso promedio de 0,60%)

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del periodo mantiene posición en derivados por compras en contado de bonos de renta fija privada por un nominal de 200.000 euros. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 30% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones. No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dada su reciente cambio de política de inversión no podemos ofrecer datos de volatilidad, o VAR de ninguna de las dos clases del fondo.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE 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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial

estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso, habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes. Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos; en cualquier caso, al desconocer en qué momento cambiará esta dinámica, seguimos siendo muy disciplinados en la selección de valores y de emisiones.

En el frente de la política medioambiental, la implementación de soluciones sostenibles, en particular las tecnologías de energía limpia necesarias para descarbonizar la economía global, se vio desafiada con el aumento de los tipos de interés. Sin embargo, acabar con la dependencia en la importación de las energías fósiles ha sido el catalizador para el avance de las inversiones socialmente responsables, además del impulso que da una regulación que sigue priorizando la inversión en fuentes de energía renovables. En cuanto a la cartera del fondo y en renta fija continuaremos con nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad sobreponderando los bonos verdes y sociales de emisores públicos o privados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	398	0,38	0	0,00
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	794	0,75	576	0,78
ES0000106619 - Basque Government 1,45% 300428	EUR	935	0,88	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	1.081	1,46
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	946	0,89	0	0,00
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	1.665	1,57	0	0,00
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	777	0,73	0	0,00
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	1.410	1,33	0	0,00
ES0001352592 - Xunta de Galicia 0,084% 300727	EUR	624	0,59	0	0,00
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	715	0,68	728	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.265	7,81	2.386	3,23
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	890	0,84	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	689	0,93
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	713	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.603	1,51	689	0,93
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	592	0,56	395	0,53
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	541	0,51	0	0,00
XS2623501181 - Caixabank SA 4,625% 160527	EUR	305	0,29	0	0,00
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	99	0,09	100	0,14
ES0378641106 - Fade 6,5% 170326	EUR	1.272	1,20	0	0,00
ES0378641098 - Fade 6,46% 170327	EUR	546	0,52	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	195	0,18	196	0,26
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	1.597	1,51	608	0,82
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	458	0,43	272	0,37
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	203	0,19	0	0,00
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	426	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.235	5,89	1.571	2,12
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.547	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.547	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.650	16,67	4.646	6,28
ES05297432R1 - Pagare Elecnor 190124	EUR	0	0,00	299	0,40
XS2719150471 - Pagare Ferrovial 050224	EUR	0	0,00	297	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	596	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	797	0,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		797	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		18.447	17,42	5.242	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.447	17,42	5.242	7,09
XS2744177143 - Asian Development Bank 2,55% 100131	EUR	585	0,55	0	0,00
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	964	0,91	0	0,00
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	6.319	5,97	1.043	1,41
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	2.828	2,67	0	0,00
XS1979512578 - Council of Europe 0% 100426	EUR	3.288	3,11	531	0,72
XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430	EUR	498	0,47	511	0,69
XS2526379313 - Development Bk of Japan 2,125% 010926	EUR	972	0,92	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.754	2,60	815	1,10
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	0	0,00	936	1,27
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	663	0,63	2.608	3,53
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	1.743	1,65	277	0,37
XS1912495691 - Intl BK Recon & Develop 0,625% 221127	EUR	922	0,87	0	0,00
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	0	0,00	288	0,39
XS2809676294 - Kommunalbanken AS 2,875% 250429	EUR	985	0,94	0	0,00
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	1.763	1,66	0	0,00
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	0	0,00	453	0,61
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	2.019	1,91	0	0,00
XS2830444324 - Kommuninvest I Sverige 3% 150927	EUR	500	0,47	0	0,00
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	562	0,53	0	0,00
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	520	0,49	287	0,39
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	2.680	2,53	457	0,62
DE000NWB0ACO - NRW.Bank 0,875% 101125	EUR	960	0,91	0	0,00
DE000NRW0K03 - Land Nordrhein Westfalen 0,95% 130328	EUR	185	0,17	0	0,00
XS1958534528 - Republic of Poland 1,00% 070329	EUR	328	0,31	333	0,45
XS1766612672 - Republic of Poland 1,125% 070826	EUR	1.895	1,79	1.514	2,05
AT000A33SH3 - Republic Austria 2,9% 230529	EUR	401	0,38	0	0,00
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.034	0,98	565	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.377	33,41	10.617	14,36
IT0005174906 - Buoni Poliennali Tesoro 0,40% 110424	EUR	0	0,00	1.976	2,67
IT0005534281 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 280325	EUR	100	0,09	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	1.992	2,69
XS1799045197 - Council of Europe 0,375% 270325	EUR	1.942	1,83	0	0,00
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	1.826	1,72	382	0,52
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	0	0,00	995	1,35
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	484	0,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.352	4,11	5.345	7,23
XS2487054004 - Abn Amro Bank 2,375% 010627	EUR	484	0,46	0	0,00
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	481	0,45	0	0,00
XS2780025271 - Koninklijke Ahold Dhaize 3,375% 110331	EUR	498	0,47	0	0,00
XS2240505268 - Adidas AG 0% 051028	EUR	435	0,41	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	296	0,28	281	0,38
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	488	0,46	98	0,13
FR0013365376 - Agence Francaise Develop 0,50% 311025	EUR	951	0,90	286	0,39
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	287	0,39
XS2318337149 - Acciona Financiación FIL 1,7% 230327	EUR	184	0,17	0	0,00
XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125	EUR	467	0,44	278	0,38
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	517	0,49	0	0,00
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	510	0,48	206	0,28
FR0013325172 - Danone SA 1% 260325	EUR	0	0,00	289	0,39
FR0013465358 - Bnp Paribas 0,5% 040626	EUR	484	0,46	0	0,00
FR0013510724 - BPIFrance Saca 0,125% 260227	EUR	913	0,86	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	1.486	1,40	742	1,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	809	0,76	819	1,11
IT0005408098 - Cassa Depositi Prestiti 2,00% 200427	EUR	667	0,63	0	0,00
IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326	EUR	292	0,28	196	0,27
PTEDPXOM0021 - Energias de Portugal SA 1,50% 140382	EUR	456	0,43	0	0,00
PTEDP4OM0025 - Energias de Portugal SA 5,943% 230483	EUR	105	0,10	0	0,00
XS1750986744 - Enel Finance Intl NV 1,125% 160926	EUR	189	0,18	0	0,00
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	760	0,72	0	0,00
XS2337252931 - Fedex Corp 0,45% 040529	EUR	432	0,41	0	0,00
FR001400L9Q7 - Valeo SA 5,875% 120429	EUR	525	0,50	0	0,00
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	0	0,00	333	0,45
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	554	0,52	264	0,36
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	199	0,19	0	0,00
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.691	2,54	1.839	2,49
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	353	0,33	359	0,49
XS2793252060 - Instituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	297	0,28	0	0,00
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	1.707	1,61	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	1.599	1,51	769	1,04
XS2483607474 - Ing Groep NV 2,125% 230526	EUR	492	0,46	196	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2592650373 - Intesa Sanpaolo Spa 5,00% 080328	EUR	412	0,39	0	0,00
XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526	EUR	101	0,09	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	457	0,43	354	0,48
DE000A3LH6T7 - Mercedes-Benz Int Fince 3,5% 300526	EUR	602	0,57	303	0,41
XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929	EUR	419	0,40	255	0,35
XS1512827095 - Merlin Propertes Socimi 1,875% 021126	EUR	575	0,54	0	0,00
XS2723860990 - Nordea Bank ABP 4,875% 230234	EUR	517	0,49	0	0,00
XS2591026856 - Orsted A/S 3,625% 010326	EUR	401	0,38	301	0,41
XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128	EUR	0	0,00	311	0,42
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	498	0,47	0	0,00
FR001400IEQ0 - RCI Banque SA 4,875% 140628	EUR	516	0,49	0	0,00
XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927	EUR	1.430	1,35	537	0,73
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	508	0,48	102	0,14
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	0	0,00	292	0,40
XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629	EUR	310	0,29	315	0,43
XS2455392584 - Banco Sabadell SA 2,625% 240326	EUR	295	0,28	0	0,00
XS2194370727 - Banco Santander SA 1,125% 230627	EUR	467	0,44	276	0,37
XS2169243479 - Swisscom Finance 0,375% 141128	EUR	529	0,50	0	0,00
XS2629062568 - Stora Enso OYJ 4,00% 010626	EUR	502	0,47	0	0,00
XS2597110027 - Stellantis NV 4,375% 140330	EUR	515	0,49	0	0,00
FR001400DQ84 - Suez 4,625% 031128	EUR	516	0,49	0	0,00
XS2407914394 - Thermo Fisher SC Fnce 1 0% 181125	EUR	560	0,53	280	0,38
XS2555420103 - Unicredit Spa 5,85% 151127	EUR	576	0,54	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	593	0,56	286	0,39
XS2240978085 - Volvo Car AB 2,50% 071027	EUR	473	0,45	0	0,00
XS2675884576 - Volkswagen Intl Fin NV 7,50% Perpetual	EUR	435	0,41	0	0,00
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	550	0,52	275	0,37
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	283	0,27	277	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.362	31,51	11.405	15,42
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	389	0,37	0	0,00
FR0013325172 - Danone SA 1% 260325	EUR	586	0,55	0	0,00
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	294	0,28	292	0,39
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	296	0,28	293	0,40
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	280	0,26	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	186	0,18	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	284	0,27	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	284	0,27	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	485	0,46	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	205	0,28
PTVAAO0M0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	99	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.283	3,10	790	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.373	72,13	28.157	38,08
TOTAL RENTA FIJA		76.373	72,13	28.157	38,08
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	0	0,00	2.535	3,43
LU2346257210 - Lyxor Esg Eur High YieDr ETF	EUR	0	0,00	1.006	1,36
IE000L2TQ2T2 - ETF 1Shares Euro Corp Esg UCITS	EUR	0	0,00	3.005	4,06
LU0945150927 - Amundi Euro Corp.Short Term Green Bond I	EUR	0	0,00	1.254	1,70
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	0	0,00	2.118	2,86
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	0	0,00	1.967	2,66
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	0	0,00	2.770	3,75
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	0	0,00	914	1,24
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR	EUR	0	0,00	1.314	1,78
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.336	3,15	1.270	1,72
LU1956017633 - DWS Invest Green Bonds TFC	EUR	0	0,00	2.448	3,31
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	0	0,00	1.607	2,17
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	0	0,00	1.922	2,60
FI4000233259 - Evlii European High Yield Ib EUR	EUR	1.523	1,44	0	0,00
FR0011375989 - Ostrum Sri Credit 12m	EUR	0	0,00	1.046	1,41
LU2478819050 - Mirova Euro Short Term Sustainable IA	EUR	0	0,00	2.391	3,23
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	613	0,58	0	0,00
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	3.684	3,48	0	0,00
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	0	0,00	2.222	3,00
FR0007053749 - OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS	EUR	0	0,00	268	0,36
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	0	0,00	1.728	2,34
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	0	0,00	756	1,02
IE00BKT6BH25 - ETF Ishares EUR Corp ESG EX-FIN1-5 EUR A	EUR	0	0,00	1.966	2,66
IE000MVF47 - Xtrackers EUR Corporate Green Bond 1C	EUR	0	0,00	3.529	4,77
TOTAL IIC		9.156	8,65	38.037	51,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.529	80,78	66.194	89,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.976	98,20	71.437	96,61

Notas: El periodo 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.