

RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, 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: 21/05/2018

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 Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). 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 20% 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 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Duración media de cartera de renta fija no predeterminada. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Riesgo divisa: 0%-40% de la exposición total, mayoritariamente en divisas consideradas fuertes.

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	0,01	0,00	0,01	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,97	3,20	3,97	3,11

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	1.363.532,9 2	1.599.273,3 2	15.751,00	17.980,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	13.357,27	13.926,86	417,00	468,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	419.903	482.102	586.500	775.131
CLASE CARTERA	EUR	4.240	4.310	13.842	2.609

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	307,9520	301,4505	287,1449	307,2542
CLASE CARTERA	EUR	317,4315	309,4961	292,4596	310,4475

(*)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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	0,62	1,53	3,28	-0,35	4,98	-6,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-04-2024	-0,25	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	15-05-2024	0,27	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,72	1,79	2,22	1,94	1,91	2,69		
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43		
INDICE	2,10	2,12	2,10	2,12	2,55	2,76	4,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36	2,45	2,60	2,52	2,60	3,08		

(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.

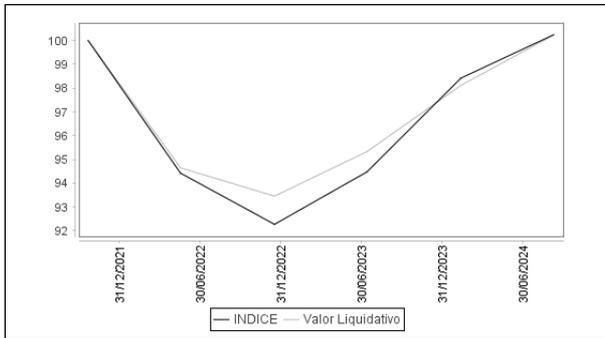
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,33	0,34	0,33	1,32	1,28	1,30	1,48

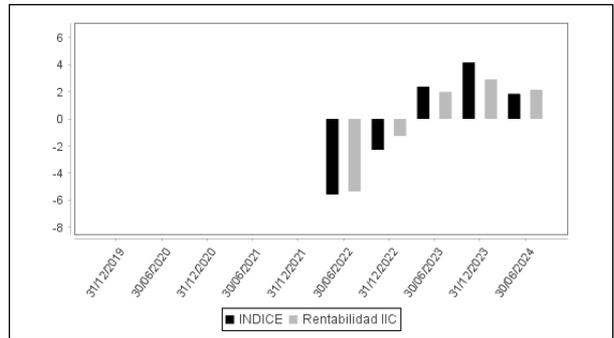
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,56	0,82	1,73	3,49	-0,15	5,83	-5,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-04-2024	-0,24	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	15-05-2024	0,27	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,72	1,79	2,21	1,93	1,91	2,69		
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43		
INDICE	2,10	2,12	2,10	2,12	2,55	2,76	4,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	2,39	2,54	2,46	2,54	3,02		

(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.

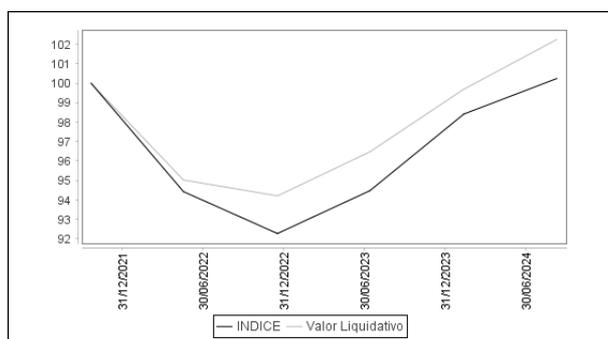
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,13	0,52	0,48	0,50	

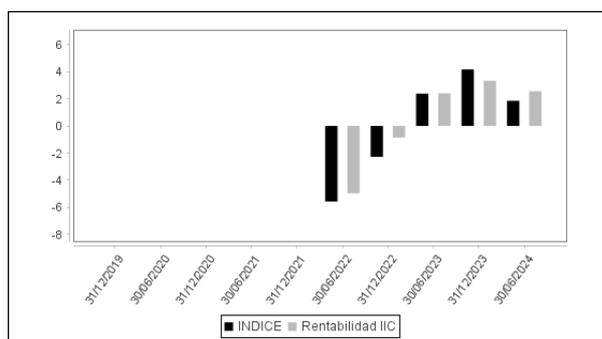
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	2.546.789	60.152	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
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	8.410.119	324.212	3,87

*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	417.396	98,41	481.654	99,02
* Cartera interior	18.298	4,31	11.410	2,35
* Cartera exterior	397.085	93,62	468.648	96,35
* Intereses de la cartera de inversión	2.012	0,47	1.596	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.289	0,54	5.457	1,12
(+/-) RESTO	4.458	1,05	-699	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	424.143	100,00 %	486.412	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)	486.412	548.042	486.412	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,89	-14,56	-15,89	-5,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,14	2,72	2,14	651,91
(+) Rendimientos de gestión	2,66	3,26	2,66	751,73
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-18,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,92	0,37	-65,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,04	-0,03	-36,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	886,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,31	2,37	2,31	-15,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-0,52	-84,03
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-13,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-32,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-15,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-15,79

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	424.143	486.412	424.143	

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

3. Inversiones financieras

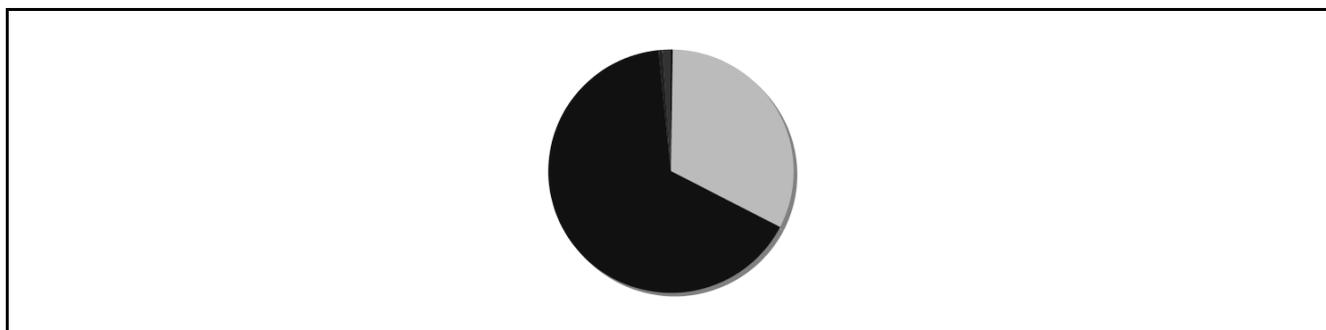
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.228	2,18	10.332	2,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.132	1,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	17.360	4,09	10.332	2,12
TOTAL RV COTIZADA	938	0,22	1.078	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	938	0,22	1.078	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.298	4,31	11.410	2,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	121.092	28,55	124.344	25,56
TOTAL RENTA FIJA	121.092	28,55	124.344	25,56
TOTAL IIC	275.993	65,07	344.304	70,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	397.085	93,62	468.648	96,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	415.383	97,93	480.058	98,69

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

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 1.350.988.437,00 euros, suponiendo un 298,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.348.068.014,24 euros, suponiendo un 297,98% 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 del 31 de diciembre del 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. 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 periodo, 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 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 provisiones 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.

Durante el semestre en renta fija, y continuando con nuestro compromiso con los criterios de sostenibilidad, hemos aumentado el peso en bonos sostenibles de emisores públicos. En renta fija privada hemos mantenido el peso en activos con grado de inversión y en deuda de high yield, donde tenemos una cartera con activos bien diversificados. Por otro lado, hemos aumentado el peso en renta variable global y americana, frente a la europea, posicionándonos ligeramente por encima del índice de referencia, dado que nos encontramos en un entorno con crecimiento sostenido de la economía y una inflación que continúa cediendo, aunque algo más lento de lo esperado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 2,56% y 2,16% en su clase estándar, frente al 1,87% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha disminuido un 12,90% hasta situarse en 419.903 miles de euros y un 1,63% en su clase cartera hasta 4.240 miles de euros. El número de participes ha disminuido un 12,40% hasta los 15.751 en su clase estándar y un 10,90% hasta los 417 en su clase cartera. Por otro lado, en el período, la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 2,56% y 2,16% en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, en el trimestre, ha sido de -0,20% en la clase estándar y cartera y máxima de 0,27%, en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,28% en la clase cartera desglosado entre el 0,15% de gastos indirectos y el 0,13% de gastos directos. En su clase estándar, los gastos fueron de 0,68% desglosado entre 0,15% indirectos y 0,53% directos. La

liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,97%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 4,08%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, la distribución de la cartera es la siguiente: un 80,22% está invertido en renta fija (82,4% a cierre de diciembre), un 16,15% en renta variable, porcentaje similar al del período anterior y el resto es liquidez. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en activos de la zona euro, en torno a un 68,27% y el resto en bonos con ámbito geográfico global. Por otra parte, la inversión en renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. El peso en activos de alto rendimiento es del 8,12% frente al 8,78% del período anterior. Destacar que el fondo tiene un 31,08% 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 (que buscan financiar una combinación de proyectos verdes y proyectos sociales). En cuanto a los movimientos realizados en el semestre; en deuda pública hemos comprado el bono sostenible del emisor supranacional International Bank of Reconstruction and Development con vencimiento mayo 2027 y por la parte de los reembolsos hemos reducido el peso en el fondo Cleome Index Euro Short Term. En renta fija privada, hemos vendido parcialmente varios fondos de renta fija europeos, entre los que destacamos; Candriam SRI Money Markets, Amundi Ultra Short Term Bond u Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus, Candriam SRI Bond Euro Short o Axa Eur Credit Short Duration. También, se ha reembolsado un fondo de convertibles y parcialmente un fondo de bonos verdes. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,82 años, algo inferior al dato de diciembre, y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,81%.

A efectos de las inversiones en cartera; Moody's ha mejorado en marzo la perspectiva de España a positiva manteniendo el rating en Baa1, las calificaciones del rating de España por las agencias Fitch y S&P permanecen sin cambios en A- y A. En cuanto a la deuda alemana, 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 y el rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

En cuanto a la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE. La distribución geográfica de la cartera de renta variable corresponde a inversiones globales en un 11,53%, un 2,91% en EE.UU. y un 1,72% en Europa, de las cuales se destina un 5,86% a inversiones temáticas sostenibles, como la inversión en empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua, el medio ambiente y otros que invierten en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos. Durante el período hemos reducido la posición en los fondos Brown US Sustainable Growth o Candriam Sustainable Equity Europe. Dentro de las ventas, y en concreto en inversiones temáticas, hemos reducido el peso en el fondo Bnp Paribas Aqua (invierte en empresas dentro de la cadena de valor mundial del agua, que buscan dar apoyo a la protección y el uso eficiente del agua como recurso natural) y en fondos globales como Mirova Global Sustainable Equity, Morgan Stanley Global Sustainable o Candriam Sustainable Equity World.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido en este orden; los fondos Mirova Global Sustainable Equity con una revalorización del 17,52% para un peso medio de 2,03%, Candriam Sustainable Equity World con un 14,13% para un peso del 2,06% y Candriam Sustainable Equity US con un 12,94% para un peso medio del 1,33%. Mientras que las inversiones que han detruido son el fondo Erste WWF Stock Environment (-10,70% para un peso medio del 0,38%), las acciones de Ecoener (-12,97% para un peso medio de 0,22%) y el fondo Amundi Impact Green Bonds (-1,1% para un peso de 0,73%). Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas, Erste, Natixis y Allianz, en este orden.

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 67,06%. 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 ha sido 1,76%, para ambas clases, frente al 2,10% de la volatilidad de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta formación 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 del fondo, a 30 de junio, es del 2,29% en la clase cartera y del 2,36% en la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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 relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas. Creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, debido a unos niveles de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Además, el sector financiero, muy presente en los índices europeos, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. También nos gusta la bolsa de EE.UU., a pesar de contar con valoraciones algo más ajustadas, por encima de sus medias históricas. En nuestra opinión, la Inteligencia Artificial es un verdadero catalizador para el mercado en general, y para muchas compañías tecnológicas en particular, donde las compañías de EE.UU. son las más avanzadas. En definitiva, creemos que la prima de la bolsa de EE.UU. está justificada y que este aspecto no va a modificarse significativamente en el corto plazo.

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. Por la parte de renta variable mantendremos una cartera diversificada con inversiones sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	4.882	1,15	4.978	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.882	1,15	4.978	1,02
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	1.679	0,40	1.700	0,35
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	996	0,23	1.013	0,21
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.670	0,39	1.639	0,34
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	0	0,00	1.001	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.346	1,02	5.354	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.228	2,18	10.332	2,12
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	8.132	1,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.132	1,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		17.360	4,09	10.332	2,12
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	938	0,22	1.078	0,22
TOTAL RV COTIZADA		938	0,22	1.078	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		938	0,22	1.078	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.298	4,31	11.410	2,35
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	21.224	5,00	21.357	4,39
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	9.229	2,18	0	0,00
XS1999841445 - KFW 0,01% 050527	EUR	3.670	0,87	3.695	0,76
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	0	0,00	9.597	1,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.124	8,05	34.649	7,12
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	0	0,00	5.874	1,21
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	9.705	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.705	2,29	5.874	1,21
XS2343873597 - Aedas Homes Opc SLU 4% 150826	EUR	1.978	0,47	1.881	0,39
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	1.856	0,44	1.856	0,38
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	2.899	0,60
XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125	EUR	2.780	0,66	2.776	0,57
XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229	EUR	1.068	0,25	1.057	0,22
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	861	0,20	851	0,17
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	559	0,13	545	0,11
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	0	0,00	2.886	0,59
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.164	0,24
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	946	0,19
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	2.827	0,58
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	9.424	1,94
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	4.714	0,97
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	4.021	0,95	4.007	0,82
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	25.344	5,98	25.455	5,23
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	353	0,08	323	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	3.320	0,78	3.319	0,68
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	932	0,22	928	0,19
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	2.966	0,70	2.857	0,59
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	504	0,12	506	0,10
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	0	0,00	1.195	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.542	10,97	72.418	14,89
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	2.928	0,69	0	0,00
XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024	EUR	1.968	0,46	1.947	0,40
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	2.483	0,59	2.449	0,50
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	2.925	0,69	0	0,00
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	0	0,00	3.932	0,81
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.174	0,28	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	955	0,23	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	2.848	0,67	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	9.495	2,24	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.749	1,12	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	3.074	0,63
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	1.196	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.722	7,24	11.403	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		121.092	28,55	124.344	25,56
TOTAL RENTA FIJA		121.092	28,55	124.344	25,56
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	3.321	0,78	3.369	0,69
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	0	0,00	2.298	0,47
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	10.578	2,49	10.371	2,13
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	3.431	0,81	3.463	0,71
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAI "WT" (EUR)	EUR	3.796	0,90	4.829	0,99
FR0011088657 - Amundi Ultra Short Term Bond SRI I CAP	EUR	10.721	2,53	15.471	3,18
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	13.470	3,18	15.265	3,14
IE00BF17090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	6.334	1,49	6.600	1,36
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	4.001	0,94	3.918	0,81
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	12.874	3,04	12.642	2,60
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	11.422	2,69	19.230	3,95
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	6.155	1,45	11.033	2,27
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	15.251	3,60	19.166	3,94
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	2.821	0,67	2.651	0,55
LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA	USD	5.995	1,41	6.068	1,25
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	7.546	1,78	9.523	1,96
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	2.964	0,70	5.747	1,18
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	7.871	1,86	10.106	2,08
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	0	0,00	12.639	2,60
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	15.402	3,63	20.083	4,13
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	15.984	3,77	19.899	4,09
LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR	EUR	6.400	1,51	6.383	1,31
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	4.391	1,04	4.268	0,88
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	10.296	2,43	10.102	2,08
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	1.698	0,40	1.901	0,39
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	0	0,00	3.896	0,80
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	8.025	1,89	11.030	2,27
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	2.452	0,58	2.105	0,43
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	2.815	0,66	3.079	0,63
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	3.400	0,80	4.136	0,85
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	16.363	3,86	19.113	3,93
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	4.013	0,95	3.645	0,75
FR0007053749 - OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS	EUR	13.255	3,13	17.921	3,68
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	4.981	1,17	4.206	0,86
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	4.041	0,95	4.901	1,01
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	2.928	0,69	2.960	0,61
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	10.734	2,53	10.602	2,18
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	13.895	3,28	13.611	2,80
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	3.221	0,76	3.171	0,65
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	3.148	0,74	2.903	0,60
TOTAL IIC		275.993	65,07	344.304	70,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		397.085	93,62	468.648	96,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		415.383	97,93	480.058	98,69

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.