

RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositarario:** BBB (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 8% MSCI World EUR + 88 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 4% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 2% anual.

El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario.

Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 10% 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. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación.

La suma de renta variable de fuera de la zona euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,46	-0,42	-0,41

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	2.507.471,40	2.316.674,44	25.097,00	22.647,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.497,10	250,63	53,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	765.423	707.830	230.115	7.107
CLASE CARTERA	EUR	766	77	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	305,2568	305,5370	308,3878	290,1137
CLASE CARTERA	EUR	306,5759	306,2528	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,01	0,01	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,09	-0,09	0,12	0,55	3,27	-0,92	6,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	25-02-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-03-2021	0,19	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	1,06	0,40	0,82	2,67	3,53	1,51		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63	0,25		
INDICE	1,55	1,55	1,27	1,38	2,63	3,08	1,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,47	2,60	2,77	2,47	1,45		

(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.

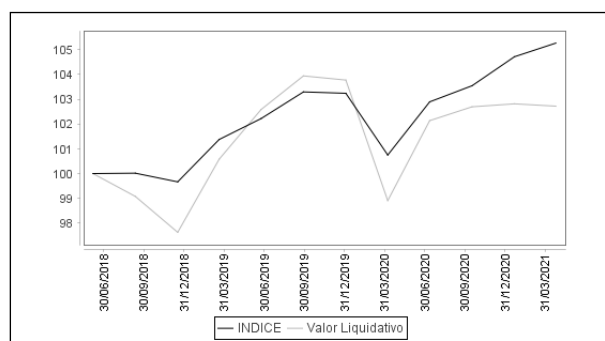
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,31	0,32	0,34	1,31	1,48	1,37	

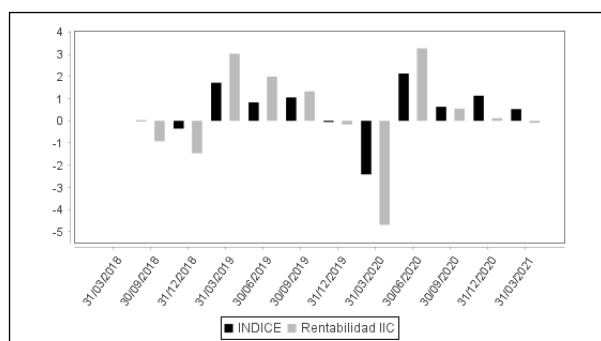
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	0,11	0,11	0,32						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	25-02-2021	-0,15	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-03-2021	0,19	01-03-2021		

(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 2021	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	1,06	1,06	0,40						
Ibex-35	17,00	17,00	25,95						
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51						
INDICE	1,55	1,55	1,27						
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.

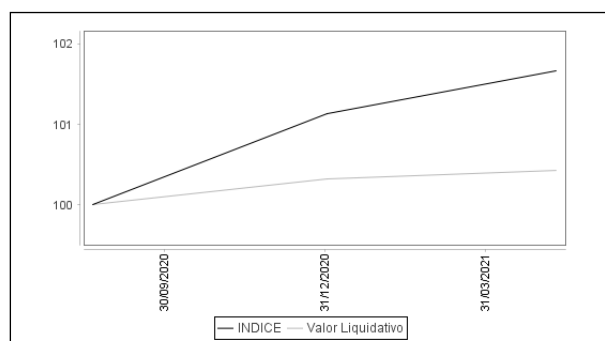
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,11	0,07		0,34			

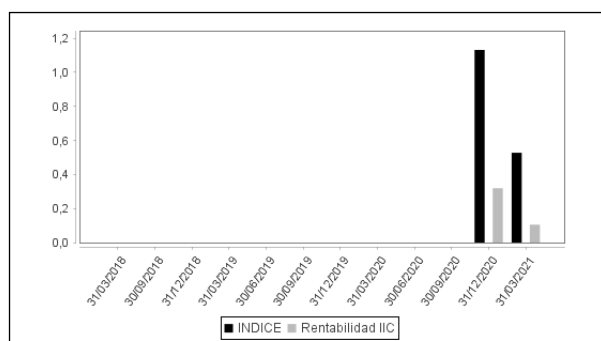
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	57.001	6.112	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.045.282	228.437	1,15

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	752.754	98,25	699.900	98,87
* Cartera interior	63.456	8,28	54.617	7,72
* Cartera exterior	689.372	89,97	645.338	91,16
* Intereses de la cartera de inversión	-74	-0,01	-54	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.529	2,16	14.193	2,00
(+/-) RESTO	-3.094	-0,40	-6.186	-0,87
TOTAL PATRIMONIO	766.188	100,00 %	707.907	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	707.907	614.932	707.907	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,96	13,85	7,96	-36,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	0,12	-0,10	122,23
(+) Rendimientos de gestión	0,16	0,38	0,16	-229,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,08	0,03	-140,11
± 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)	0,00	0,00	0,00	-21,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,46	0,13	-67,65
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	47,58
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	9,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	9,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	303,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	303,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	766.188	707.907	766.188	

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

3. Inversiones financieras

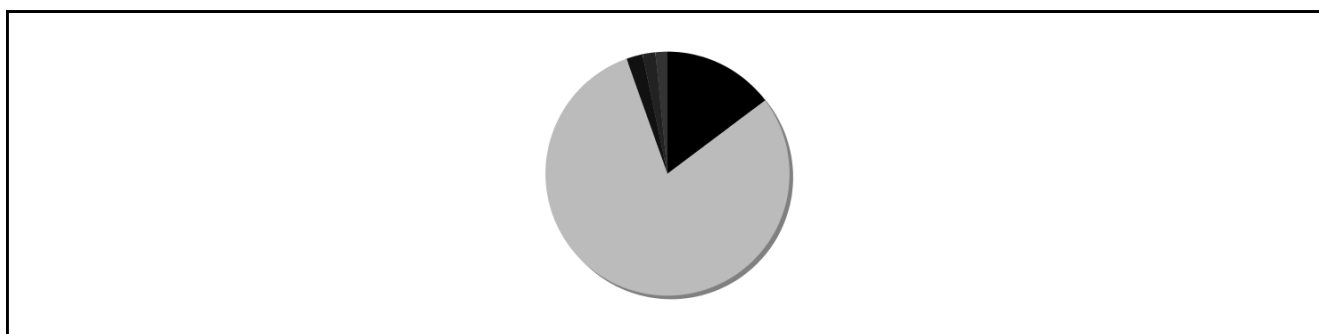
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.624	2,17	47.642	6,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	46.832	6,11	6.974	0,99
TOTAL RENTA FIJA	63.456	8,28	54.617	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63.456	8,28	54.617	7,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.365	9,84	73.236	10,35
TOTAL RENTA FIJA	75.365	9,84	73.236	10,35
TOTAL IIC	614.007	80,14	572.101	80,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	689.372	89,97	645.338	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	752.828	98,26	699.954	98,88

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.430.679.184,00 euros, suponiendo un 327,95% 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 2.400.774.929,67 euros, suponiendo un 323,91% 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 2020 al 31 de marzo de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El carácter menos restrictivo de las limitaciones y el apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se han traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto de los sectores de servicios, más impactados por la pandemia, como del sector manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU.

Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento

puntual de incremento de la demanda. Las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. Entrando en detalle, en el caso de Estados Unidos, si en 2020 el PIB se contrajo un -3,5%, este año las previsiones apuntan a un repunte de la actividad del 6,5% y previsiblemente del 2% en el primer trimestre. Los indicadores de actividad, tanto de manufacturas como de servicios se encuentran en zona de expansión y el mercado laboral, que aún está pendiente de recuperar 8,4 millones de puestos de trabajo, crea empleo a un ritmo de 900.000 puestos en marzo con una la tasa de paro del 6%. Por otra parte, los planes de estímulo fiscal seguirán dinamizando la actividad y apuntalando el consumo privado, motor de la economía americana, hasta pasado 2022. Dentro de los planes se incluye el tercer paquete de ayudas aprobado desde que comenzó la pandemia por un importe de 1,9bn\$ (9% PIB) y la propuesta de un nuevo proyecto de inversión de más de 2 billones de dólares en infraestructuras. En este contexto, la inflación ha hecho su entrada con expectativas superiores al 2%; sin embargo, la subida de los precios está siendo interpretada por la Fed como un repunte transitorio, poniendo el foco en el objetivo de maximizar el empleo y no perjudicar la recuperación económica, por lo que ha descartado subidas de los tipos de interés hasta 2023, manteniéndolos en el rango actual (0,0%/0,25%) sin introducir cambios en los programas de compras y frenando las perspectivas de un "tapering" a corto plazo. En cuanto al dólar, el diferencial de crecimiento de la economía americana ha impulsado su cotización, incluso a pesar de los planes de estímulo fiscal, y se ha apreciado contra el euro un 4% hasta el 1,173 de 31 de marzo.

En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldrá previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la propia eurozona la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España, donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros), paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés (intervención 0,0%, depósito -0,5% y marginal de crédito +0,25%), ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90% que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positivización de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, mínimos no vistos desde 2015, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tires de la deuda al plazo de diez años han repuntado 30 y 20 pb, situándose en 0,34% y 0,23%, respectivamente. En cuanto a la renta fija privada, la búsqueda de rentabilidades atractivas por parte de los inversores junto con una gestión de las empresas orientada a mejorar la solvencia de sus balances, los programas de compra del BCE y la mejora de las perspectivas sobre los beneficios, han continuado presionado los diferenciales de crédito en la zona euro frente a EE.UU, que por contra han mostrado una mayor inercia alcista, en consonancia con la subida de tires de su deuda pública. En concreto, el segmento de grado de inversión en la eurozona ha cedido un -0,01% en el trimestre,

y el tramo high yield ha subido un 1,6%, mientras que sus homólogos americanos, han cerrado con una caída del -4,65% y una subida más moderada del 0,85%, respectivamente.

Por su parte, las bolsas también se han hecho eco del escenario de expectativas de mayor crecimiento que hemos comentado, cerrando en positivo el trimestre. Empezando por Europa, el Ibex 35 subió un 6,27%, el Eurostoxx 50 un 10,32%, el DAX un 9,4%, el CAC un 9,29%, el FTSE un 3,92% y el MIB un 10,87%, por citar los ejemplos más representativos. Se ha producido una importante rotación desde los valores más defensivos y los de crecimiento hacia empresas vinculadas con el ciclo económico y la previsible recuperación tras la pandemia que se habían quedado muy rezagadas en 2020 a raíz de la covid-19 y que son las que mejor rendimiento han tenido (materias primas, consumo cíclico...). El sector financiero, muy presente en la bolsa europea también ha tenido un comportamiento notable, motivado por las expectativas de inflación, lo que redundaría en una subida de tipos de interés en última instancia. Por el lado negativo el sector tecnológico y el de renovables, que fueron los grandes ganadores en 2020 han tenido un peor desempeño en general. En EE.UU., el SP&500 subió un 5,77%, el Dow Jones un 7,76% y el Nasdaq 100 un 1,58%. El sector energético, auspiciado por la recuperación del precio del petróleo así como por unas valoraciones de partida atractivas fue el más destacado. Por otro lado, el sector tecnológico, con la excepción del subsector de semiconductores, ha sido el que peor comportamiento ha tenido. Si bien este peor rendimiento no ha sido alarmante, sí merece la pena destacar las caídas de compañías tan importantes como Apple (-7,81%), Amazon (-5%) o Netflix (-3,53%). Estas compañías de crecimiento se han visto perjudicadas especialmente por el incremento en la rentabilidad exigida al bono a 10 años americano. Los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emergentes, subieron un 2,12% en el periodo (6,81% en euros), quedándose ligeramente por debajo respecto a sus homólogos de países desarrollados. La primera parte del trimestre fue muy alcista para los mercados emergentes, sin embargo en la segunda parte se desinflaron ligeramente, probablemente debido al fortalecimiento del dólar contra las divisas emergentes y al repunte de las tirs de los bonos.

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield y las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo y negativo para la deuda soberana y la renta fija con grado de inversión especialmente en los tramos largos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La vacunación se acelera y las restricciones se van reduciendo lo que muestra un panorama económico más optimista para este año. Aunque los bancos centrales mantienen la hoja de ruta de tipos bajos durante un periodo prolongado de tiempo y mantenimiento de los programas de compra, parece que podríamos haber visto el suelo de los tipos de interés de la deuda pública. El movimiento al alza, especialmente en los tramos medio y largo (el corto plazo continúa anclado) podría no haber terminado, por lo que hemos continuado reduciendo la duración de la cartera y seguimos sobreponderando los activos con duraciones bajas. Mantenemos el peso en deuda pública, principalmente con emisiones cuyos vencimientos son menores al año. En la parte del crédito, el fondo ha disminuido el peso en activos de grado de inversión de largo plazo por otros de corto plazo. Hemos incrementado el peso en crédito de alto rendimiento o high yield con fondos de la zona euro y con una cartera muy diversificada, ya que es donde puede haber valor ante lo exigente que son los diferenciales de la deuda con grado de inversión. Ante el buen comportamiento de las bolsas y por las perspectivas de buenos resultados de las compañías para 2021 el fondo ha aumentado su peso en renta variable con IICs muy diversificadas ya que invierten globalmente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR (con dividendos) + 88% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 4% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en la clase estándar ha sido de -0,09% y en su clase cartera 0,11%, frente al 0,52% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha aumentado un 8,14% hasta situarse en 765.422.745 euros y ha aumentado un 897% en su clase cartera hasta 765.552 euros. El número de partícipes ha aumentado un 10,82% hasta los 25.097 en su clase estándar y ha aumentado un 1.666% hasta los 53 en su clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo, en su clase estándar ha sido del -0,09% y del 0,11% en su clase cartera. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,15% en su clase cartera y -0,16% en su clase estándar y la rentabilidad máxima ha sido 0,19% en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,12% en la clase cartera desglosado entre el 0,0552% de gastos indirectos y el 0,06% de gastos directos. En su clase estándar, los gastos fueron de 0,32% desglosado entre 0,06% indirectos y 0,26% directos. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,42%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,48%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de marzo, la distribución de la cartera es la siguiente: un 84% está invertido en renta fija porcentaje inferior al 92% del período anterior, un 8,40% en renta variable frente al 6% de diciembre 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 72% y el resto en activos 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 5,40% superior al 2,88% del periodo anterior. Destacar que el fondo tiene un 5% en inversiones en bonos verdes que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,29 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,28%. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo), respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia se ha mantenido por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+, respectivamente.

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 un 7,4% y de EEUU un 1%. En renta variable, la cartera del fondo mantiene inversiones en 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.

Dentro de los movimientos más significativos en el trimestre, destacar la compra de dos emisiones de bonos verdes como son los bonos de Caixabank e Iberdrola. En deuda pública mantenemos el peso del período anterior ya que hemos renovado parte de los vencimientos de emisiones de comunidades autónomas con nuevos vencimientos menores a los seis meses y con la compra del bono FADE vencimiento 2023. Dentro de las ventas hemos reembolsado el fondo Dpam Bond Government Sustainable cuyo peso en la cartera era del 0,6% y que tiene una duración alta por lo que el escenario actual de tipos no le está beneficiando. En renta fija privada, hemos incrementado en torno al 2% en activos de alto rendimiento con la suscripción de IICs ya en cartera como son Candriam Bond Global High Yield y Dpam Bond Euro High Yield Short Term y en renta fija con grado de inversión se ha suscrito un fondo nuevo, sostenible y de corto plazo; el Bnp Enhanced Bond 6 meses y hemos reembolsado Candriam Sri Bond Global que tiene una duración alta.

A finales del año pasado, comenzamos a aumentar el peso en renta variable ante las noticias más favorables sobre la recuperación económica. En ese período, ante el avance de la vacunación y el optimismo del mercado por una recuperación rápida de la economía y de los beneficios empresariales para 2021, hemos subido el peso en este activo un 2% del patrimonio. Las IICs suscritas tienen carteras muy diversificadas al invertir globalmente, como son Candriam Sri

Equity World o Mirabaud Equity Global Focus.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Sostenible Conservador han sido en este orden; el fondo Candriam Sri Equity World con una revalorización del 10,07% para un peso medio de 0,88%, el bono del tesoro americano 2021 con un incremento del 4,16% (en euros) para un peso medio del 1,41% y el fondo Nordea Global Climate & Environment con una subida del 10,63% para un peso medio del 0,44%. Mientras que las inversiones que han detrído son el fondo Dpam Equity NewGems con una pérdida del -5,37% para un peso medio del 0,28%, seguido de Dpam Bonds Government Sustainable con una caída del -2,95% para un peso medio del 0,82% y NN Euro Green Bond con una caída del -2,53% para un peso medio del 0,84%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Allianz y NN Investment, 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 79,82%. 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 medida como la variación del valor liquidativo para las clases estándar y cartera ha sido del 1,06% frente a la volatilidad de su índice del 1,55%, en el mismo período. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el VAR histórico del fondo a 31 de marzo es del 2,37% en su 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

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.

Con fecha 24 de marzo se registró en la CNMV la adaptación del folleto al Reglamento Europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. En este sentido en el proceso de inversión se tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis de terceros. Para ello la Gestora utiliza datos de terceros facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes, y por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	10.006	1,41
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	10.013	1,41
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.509	0,33	0	0,00
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	2.505	0,35
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	2.503	0,35
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	0	0,00	2.502	0,35
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	2.504	0,33	2.507	0,35
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	627	0,08	627	0,09
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	1.050	0,14	0	0,00
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	2.502	0,33	2.504	0,35
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.252	0,16	1.252	0,18
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	3.203	0,45
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	1.703	0,22	0	0,00
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	10.020	1,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.148	1,59	47.642	6,73
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	4.476	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.476	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.624	2,17	47.642	6,73
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	6.974	0,99
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	46.832	6,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		46.832	6,11	6.974	0,99
TOTAL RENTA FIJA		63.456	8,28	54.617	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63.456	8,28	54.617	7,72
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	1.202	0,16	1.203	0,17
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	15.131	1,97	15.141	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.332	2,13	16.344	2,31
IT0005175598 - Buoni Poliennali Del Tes 0,45% 010621	EUR	20.083	2,62	20.087	2,84
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	12.314	1,61	12.334	1,74
US9128285R78 - Us Treasury N/B 2,625% 151221	USD	10.491	1,37	10.068	1,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.887	5,60	42.488	6,00
XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229	EUR	1.179	0,15	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	713	0,09	713	0,10
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	603	0,08	0	0,00
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	8.105	1,06	8.113	1,15
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.024	0,26	2.037	0,29
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	1.016	0,13	1.020	0,14
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	1.008	0,13	1.018	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.648	1,91	12.901	1,82
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	1.497	0,20	1.503	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.497	0,20	1.503	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.365	9,84	73.236	10,35
TOTAL RENTA FIJA		75.365	9,84	73.236	10,35
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	3.950	0,52	4.057	0,57
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	2.308	0,30	2.377	0,34
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	25.083	3,27	25.113	3,55
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	24.930	3,25	24.965	3,53
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	4.141	0,54	4.236	0,60
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	4.319	0,56	4.024	0,57
FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C	EUR	19.922	2,60	19.952	2,82
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	10.680	1,39	10.682	1,51
IE00BF177090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	4.610	0,60	4.610	0,65
FR0007009808 - BNP Paribas Mois ISR IC	EUR	24.936	3,25	24.969	3,53
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	23.756	3,10	23.784	3,36
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	19.997	2,61	10.026	1,42
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	23.927	3,12	23.963	3,38
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	24.515	3,20	24.552	3,47
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	2.884	0,38	3.005	0,42
FR0007038138 - Amundi 3 M-IC	EUR	19.939	2,60	19.964	2,82
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	14.957	1,95	15.003	2,12
FR0010979278 - CPR Monetaire SR I	EUR	24.921	3,25	24.955	3,53
LU1914373227 - Credit Suisse IF Bond Green Bond Global	EUR	2.373	0,31	2.440	0,34
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	4.194	0,55	0	0,00
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	10.508	1,37	3.849	0,54
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR	EUR	0	0,00	7.703	1,09
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	25.144	3,28	0	0,00
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	0	0,00	25.212	3,56
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	24.906	3,25	24.949	3,52
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	19.052	2,49	19.054	2,69
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	5.323	0,69	5.360	0,76
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	4.596	0,60	4.457	0,63
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	24.939	3,25	24.971	3,53
LU0245567192 - NN L Liquid EUR C Cap	EUR	19.936	2,60	19.965	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	4.358	0,57	4.071	0,58
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	24.945	3,26	25.001	3,53
IE0088DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	10.123	1,32	10.102	1,43
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	3.218	0,42	3.048	0,43
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	9.436	1,23	4.128	0,58
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	4.330	0,57	4.045	0,57
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	5.957	0,78	6.112	0,86
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	3.313	0,43	2.995	0,42
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	20.081	2,62	20.074	2,84
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	3.784	0,49	0	0,00
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	1.377	0,18	1.253	0,18
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	3.389	0,44	3.478	0,49
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	2.300	0,30	2.344	0,33
LU0102012688 - BNP Paribas Euro Money Market I	EUR	19.944	2,60	19.968	2,82
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	19.952	2,60	8.875	1,25
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	0	0,00	6.638	0,94
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	1.670	0,22	1.551	0,22
IE00BYXVX196 - Pimco Gis Global Bond ESG Fund	EUR	4.736	0,62	4.849	0,68
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	14.988	1,96	0	0,00
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	1.693	0,22	1.585	0,22
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	8.675	1,13	8.724	1,23
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	24.923	3,25	24.999	3,53
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	70	0,01	65	0,01
TOTAL IIC		614.007	80,14	572.101	80,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		689.372	89,97	645.338	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		752.828	98,26	699.954	98,88

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)