

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (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, el 100% de su exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes.

La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,25 | 0,13 | 0,25 | 1,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,74 | 0,27 | 1,74 | -0,04 |

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 | 1.683,79 | 1.686,99 | 877,00 | 822,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 5.223,67 | 5.639,74 | 4.225,00 | 4.525,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 12.869 | 12.786 | 16.498 | 20.936 |
| CLASE CARTERA | EUR | 39.889 | 42.589 | 28.749 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 7.642,6509 | 7.578,9809 | 8.090,2026 | 8.187,8199 |
| CLASE CARTERA | EUR | 7.636,1711 | 7.551,5554 | 8.015,9120 | 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 ESTANDAR | al fondo | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,07 | | 0,07 | 0,07 | | 0,07 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,84 | 0,03 | 0,81 | -0,25 | -2,07 | -6,32 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 11-04-2023 | -0,24 | 11-04-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,26 | 30-05-2023 | 0,50 | 02-02-2023 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,10 | 1,69 | 2,47 | 2,34 | 2,47 | 2,15 | | | |
| Ibex-35 | 15,60 | 10,75 | 19,26 | 15,12 | 16,65 | 19,69 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,38 | 0,59 | 1,86 | 2,15 | 1,78 | 1,43 | | | |
| INDICE | 1,20 | 0,59 | 1,58 | 2,13 | 1,78 | 1,43 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,39 | 1,39 | 1,41 | 1,35 | 1,29 | 1,35 | | | |

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

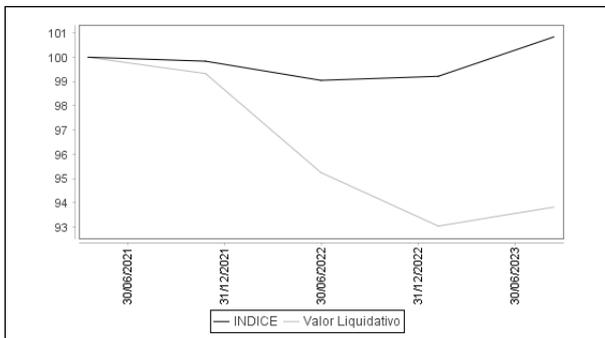
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,46 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,22 | 0,91 | 0,91 | 0,81 | 0,82 |

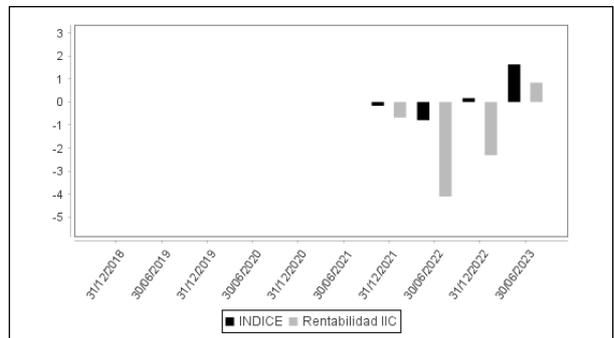
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Enero de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,12 | 0,17 | 0,95 | -0,11 | -1,93 | -5,79 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 11-04-2023 | -0,24 | 11-04-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,26 | 30-05-2023 | 0,50 | 02-02-2023 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,10 | 1,69 | 2,47 | 2,34 | 2,47 | 2,15 | | | |
| Ibex-35 | 15,60 | 10,75 | 19,26 | 15,12 | 16,65 | 19,69 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,38 | 0,59 | 1,86 | 2,15 | 1,78 | 1,43 | | | |
| INDICE | 1,20 | 0,59 | 1,58 | 2,13 | 1,78 | 1,43 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,17 | 2,17 | 2,35 | 2,45 | | 2,45 | | | |

(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.

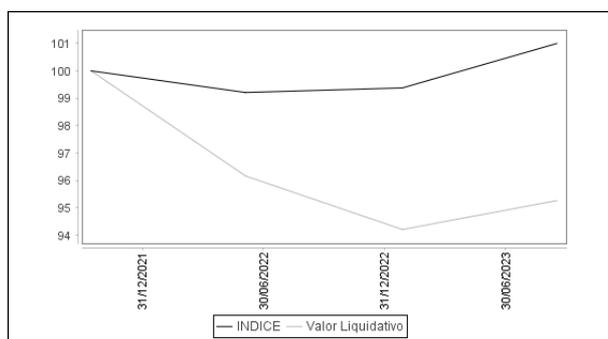
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,19 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,08 | 0,35 | 0,19 | | |

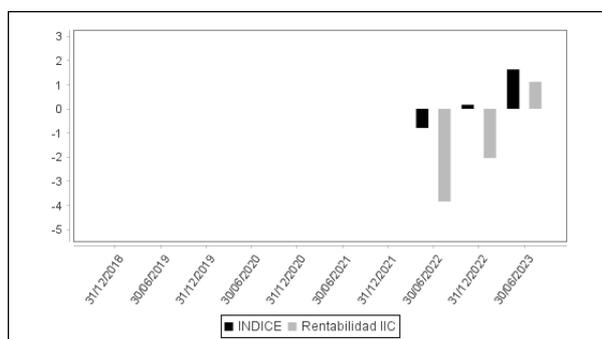
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Enero 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 | 283.572 | 18.208 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 76.204 | 12.006 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.585.732 | 62.540 | 3 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.577.677 | 83.290 | 5 |
| Renta Variable Euro | 84.292 | 6.663 | 16 |
| Renta Variable Internacional | 423.438 | 45.906 | 27 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 2.253.915 | 53.677 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 335.152 | 11.725 | 2 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 135.238 | 4.392 | 1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 6.755.219 | 298.407 | 3,96 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 52.511 | 99,53 | 54.669 | 98,73 |
| * Cartera interior | 3.972 | 7,53 | 3.112 | 5,62 |
| * Cartera exterior | 48.286 | 91,53 | 51.428 | 92,87 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 253 | 0,48 | 130 | 0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 283 | 0,54 | 784 | 1,42 |
| (+/-) RESTO | -36 | -0,07 | -79 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 52.757 | 100,00 % | 55.374 | 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) | 55.374 | 39.718 | 55.374 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -5,89 | 32,30 | -5,89 | -118,91 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,06 | -2,34 | 1,06 | -196,33 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,23 | -2,16 | 1,23 | -156,59 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 248,52 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,52 | -1,43 | 0,52 | -137,66 |
| ± 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) | -0,03 | -0,07 | -0,03 | -52,05 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,73 | -0,66 | 0,73 | -215,40 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,17 | -0,18 | -0,17 | -26,55 |
| - Comisión de gestión | -0,14 | -0,14 | -0,14 | -2,27 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 2,32 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -12,95 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,65 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,19 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,19 |

| | % 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) | 52.757 | 55.374 | 52.757 | |

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

3. Inversiones financieras

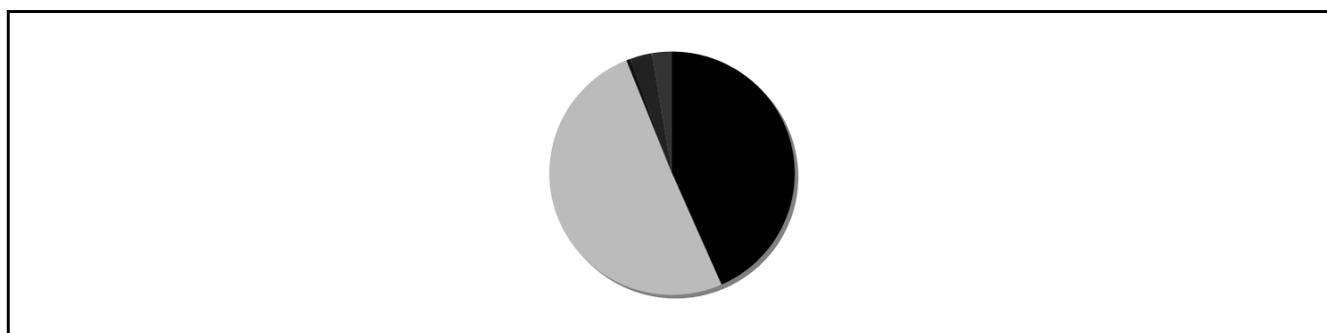
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.733 | 3,28 | 2.215 | 4,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.386 | 2,63 | 897 | 1,62 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 853 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.972 | 7,53 | 3.112 | 5,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.972 | 7,53 | 3.112 | 5,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 21.604 | 40,95 | 21.310 | 38,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 21.604 | 40,95 | 21.310 | 38,48 |
| TOTAL IIC | 26.682 | 50,57 | 30.118 | 54,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 48.286 | 91,52 | 51.428 | 92,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 52.258 | 99,05 | 54.540 | 98,49 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| BANCO SANTANDER SA 1,125% 230627 | Compra Plazo BANCO SANTANDER SA 1,125% 230627 3000 | 267 | Inversión |
| INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,0% 300425 | Venta Plazo INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,0% 300425 | 281 | Inversión |
| RWE AG 2,125% 240526 | Compra Plazo RWE AG 2,125% 240526 100000 Fi sica | 95 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 643 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 643 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| | | |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 133.435.257,00 euros, suponiendo un 246,08% 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 131.898.299,00 euros, suponiendo un 243,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva

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

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

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

sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación. En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido la duración en torno a los dos años y medio; es decir más próximo al rango máximo establecido por folleto, 3 años; el tramo 2/3 años de las curvas de gobierno y de los emisores privados nos parece atractiva tanto en términos absolutos, con respecto a su tir histórica, como en relativo con plazos más largos dado la fuerte inversión o aplanamiento en el mejor de los casos, de las curvas.

Por otro lado, aunque España sigue siendo la principal inversión; en aras de diversificar la cartera hemos incrementado el peso en otras regiones de la zona euro no periféricas, mejorando el perfil crediticio de la cartera. En todos los casos se tratan de emisiones verdes o sociales alineadas con el compromiso ESG del fondo; puesto que en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuyas políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

En cuanto a la renta fija privada, la deuda investment grade tiene una mayor ponderación, siendo la inversión en high yield minoritaria; ambos segmentos del mercado están cotizando con spreads por encima de sus medias históricas, pero ante el escenario que hemos descrito, el crédito sin grado de inversión puede ser más susceptible de ampliaciones ante un repunte de las tasas de impago o de bajadas de calificaciones crediticias.

Durante el periodo hemos mantenido un porcentaje de liquidez medio del 3% versus el 4,50% del periodo anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20% Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. En concreto, en el periodo, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1% superior al 0,84% de la clase estándar e inferior al 1,12% de la clase cartera del fondo.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase estándar ha sido de 12.869 (miles de euros) frente al 12.786 (miles de euros), lo que supone una subida del 0,65%; mientras que en la clase cartera ha caído un -6,34% hasta los 39.888 (miles de euros) frente a los 42.588 (miles de euros). Por su parte, los partícipes han aumentado en 55 en la clase estándar (6,70%) hasta los 877, mientras que en la clase cartera han disminuido en 300 hasta 4.225 (-6,63%).

En cuanto al ratio de gastos en el periodo, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones:

Clase estándar 0,46% (desglosado entre el 0,07% de gastos indirectos y el 0,39% directos),

Clase cartera: 0,19% (desglosado entre el 0,12% de gastos indirectos y el 0,17% directos)

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,77%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,47 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,45%.

Las rentabilidades en el periodo han sido de 1,12% y 0,84% de la clase cartera y estándar respectivamente. En cuanto a las rentabilidades extremas en el último año, la rentabilidad mínima ha sido de -0,24% y máxima 0,50% en las dos clases del fondo.

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 0,72% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El peso en fondos art 9, e inversión directa en bonos verdes o sociales se sitúa en torno al 80%; aunque el principal vehículo de inversión es la suscripción en otras IICs. En concreto, el porcentaje invertido en fondos a cierre del periodo es del 50,5% (versus 55% anterior) con un peso inferior al 4,5% en cada IIC. Destacar que el fondo cuenta con un 48% en bonos verdes (cuya finalidad es financiar proyectos que tengan un impacto positivo sobre el medio ambiente como la reducción de las emisiones de carbono) y bonos sociales (que se destinan a proyectos con impacto social, y buscan la mejora de aspectos como el empleo, la salud o el acceso a la cultura especialmente de colectivos vulnerables).

En cuanto a la distribución de la cartera, a 30 de junio, la deuda pública con un peso del 36%, sigue teniendo una ponderación importante en el fondo; incluyendo un 9,50% en emisiones verdes y sociales de ICO, 6% en IICs cuyo objetivo es la inversión en deuda soberana y bonos emitidos por otros países de la zona euro y por organismos supranacionales (20,50%). A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. . El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable y por último en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable.

En esta parte de la cartera destacar que hemos continuado comprando deuda verde y social emitida por otros organismos de la zona euro, con objeto de diversificar la cartera y mejorar el perfil crediticio del fondo, ya que cuentan con una mejor calificación que el Reino de España; además, experimentan una menor volatilidad que la deuda periférica ante movimientos de tipos; como ejemplo, citamos deuda emitida por el SURE, (el mecanismo creado por la UE como apoyo al mercado laboral), por KfW (organismo alemán que otorga financiación a pymes, proyectos de infraestructura, cooperación al desarrollo etc... o Eurofima (organismo supranacional con rating AA-, vencimiento a 4 años que tiene por objeto, financiar el material rodante de la red ferroviaria europea), o el banco de desarrollo agrario alemán Rentenbank que de media ofrecen un spread de 50 pb sobre su curva soberana de referencia. El peso en inversión directa en deuda pública zona euro no España es superior al 20%.

Por otro lado, la renta fija privada representa el 62%, incluyendo un 8% en fondos monetarios; señalar que la deuda con grado de inversión tiene una mayor ponderación, 51%, siendo en su práctica totalidad fondos de inversión, que permiten una mayor diversificación, con una duración media por debajo de los tres años y focalizados en la zona euro como Candriam SRI Bond Euro Short Term, Mirova Euro Short Term Sustainable, o Goldman Sachs Green Bond SD, el 11% restante es deuda high yield; es decir, se mantiene más o menos la misma distribución con respecto al periodo anterior; en el semestre hemos acudido a varias emisiones en mercado primario de bonos verdes como Mercedes, Intesa, Sabadell y en secundario Móndelez y Vía Célere, también hemos incrementado el peso pagarés de nuevos emisores, en concreto Elecnor, que emite bajo el marco de un programa de pagarés sostenibles.. Hemos reembolsado un pequeño porcentaje de crédito a muy corto plazo.

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera del fondo, destacan los fondos DWS Investment Green Bond (2,76% para un peso promedio de 4,50%), Candriam Sustainable Bond Global High Yield (3,30% para un peso medio de 3,81%) , el bono de ICO vencimiento 04/25 (3,34% para un peso promedio de 8,44%), Dpam Bonds Euro High Yield (3,09% con un peso promedio de 2,74%) y Evli European High Yield (3,87% para un peso medio de 3,96%). En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido los fondos Candriam Sustainable Bond Global (-1,19% para un peso promedio de 2,43%), Amundi Euro Corporate Short Term (1,77% para un peso medio de 2,37%) y los bonos de Pirelli 4.25% vencimiento 01/28 (-1,08% para un peso medio de 0,06%) y de ICO vencimiento 04/27 (-0,68% para un peso promedio de 0,17%). Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son; Candriam, Erste y BNP por 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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del periodo mantiene una posición en derivados por compra venta de bonos por un nominal de 643.000 eur. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 52,13% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido del 2,10% en las dos clases del fondo, frente al 1,38% de su índice; asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,39% en el último periodo de la clase estándar y de 2,17% la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029 | EUR | 0 | 0,00 | 763 | 1,38 |
| ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028 | EUR | 597 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 597 | 1,13 | 763 | 1,38 |
| ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023 | EUR | 0 | 0,00 | 979 | 1,77 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 979 | 1,77 |
| ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427 | EUR | 97 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225 | EUR | 190 | 0,36 | 189 | 0,34 |
| XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027 | EUR | 591 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027 | EUR | 257 | 0,49 | 85 | 0,15 |
| ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,36 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.136 | 2,15 | 473 | 0,85 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.733 | 3,28 | 2.215 | 4,00 |
| ES0505548042 - Pagare Ecoener 260923 | EUR | 98 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ES05297431V5 - Pagare Elecnor 190723 | EUR | 299 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,36 |
| ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723 | EUR | 297 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| ES0505293045 - Pagare Greenalia 270223 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,18 |
| ES0505293151 - Pagare Greenalia 280923 | EUR | 99 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ES0505544066 - Pagare Opdenenergy 120123 | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 0,54 |
| ES0505544066 - Pagare Opdenenergy 120123 | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 0,54 |
| ES0505544140 - Pagare Opdenenergy 310723 | EUR | 297 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023 | EUR | 296 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.386 | 2,63 | 897 | 1,62 |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 853 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 853 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.972 | 7,53 | 3.112 | 5,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.972 | 7,53 | 3.112 | 5,62 |
| XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430 | EUR | 493 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024 | EUR | 380 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS2210044009 - Eurofima 0% 280726 | EUR | 794 | 1,51 | 353 | 0,64 |
| EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326 | EUR | 907 | 1,72 | 907 | 1,64 |
| EU000A284451 - European Union 0% 041125 | EUR | 4.554 | 8,63 | 4.582 | 8,28 |
| XS1612940558 - KFW 0,25% 300625 | EUR | 1.571 | 2,98 | 0 | 0,00 |
| XS1612940558 - KFW 0,25% 300625 | EUR | 0 | 0,00 | 1.558 | 2,81 |
| XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926 | EUR | 445 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 9.145 | 17,33 | 7.400 | 13,36 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826 | EUR | 277 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626 | EUR | 96 | 0,18 | 94 | 0,17 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 280 | 0,53 | 92 | 0,17 |
| XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125 | EUR | 272 | 0,52 | 182 | 0,33 |
| XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628 | EUR | 198 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525 | EUR | 284 | 0,54 | 190 | 0,34 |
| FR0013325172 - Danone SA 1% 260325 | EUR | 285 | 0,54 | 191 | 0,34 |
| XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024 | EUR | 284 | 0,54 | 189 | 0,34 |
| FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226 | EUR | 725 | 1,37 | 360 | 0,65 |
| FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126 | EUR | 794 | 1,51 | 790 | 1,43 |
| IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326 | EUR | 190 | 0,36 | 189 | 0,34 |
| XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924 | EUR | 288 | 0,55 | 192 | 0,35 |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP | EUR | 255 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625 | EUR | 0 | 0,00 | 188 | 0,34 |
| XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424 | EUR | 0 | 0,00 | 1.156 | 2,09 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 0 | 0,00 | 841 | 1,52 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 0 | 0,00 | 1.138 | 2,05 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 0 | 0,00 | 1.109 | 2,00 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 213 | 0,40 | 1.848 | 3,34 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 924 | 1,75 | 924 | 1,67 |
| XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425 | EUR | 555 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426 | EUR | 1.251 | 2,37 | 1.252 | 2,26 |
| XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427 | EUR | 349 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,36 |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026 | EUR | 746 | 1,41 | 1.303 | 2,35 |
| XS2483607474 - Ing Groep NV 2,125% 230526 | EUR | 191 | 0,36 | 190 | 0,34 |
| XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526 | EUR | 297 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726 | EUR | 334 | 0,63 | 241 | 0,43 |
| DE000A3LH6T7 - Mercedes-Benz Int Fince 3,5% 300526 | EUR | 298 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929 | EUR | 242 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026 | EUR | 0 | 0,00 | 85 | 0,15 |
| XS2591026856 - Orsted A/S 3,625% 010326 | EUR | 298 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128 | EUR | 295 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927 | EUR | 520 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526 | EUR | 189 | 0,36 | 189 | 0,34 |
| XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629 | EUR | 299 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 277 | 0,53 | 89 | 0,16 |
| XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227 | EUR | 259 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 11.765 | 22,30 | 13.222 | 23,88 |
| FR0013296373 - Agence Francaise Develop 0,125% 151123 | EUR | 197 | 0,37 | 195 | 0,35 |
| XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223 | EUR | 295 | 0,56 | 194 | 0,35 |
| XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124 | EUR | 201 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423 | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 0,54 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 694 | 1,31 | 687 | 1,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 21.604 | 40,95 | 21.310 | 38,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 21.604 | 40,95 | 21.310 | 38,48 |
| LU2037748774 - ETF Amundi ECRP SRI O 3 UCITS | EUR | 0 | 0,00 | 384 | 0,69 |
| LU0945150927 - Amundi Euro Corp.Short Term Green Bond I | EUR | 910 | 1,73 | 1.406 | 2,54 |
| FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C | EUR | 0 | 0,00 | 1.905 | 3,44 |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M | EUR | 1.084 | 2,05 | 1.068 | 1,93 |
| LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI | EUR | 2.158 | 4,09 | 2.088 | 3,77 |
| LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR | EUR | 1.929 | 3,66 | 1.604 | 2,90 |
| LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU | EUR | 2.679 | 5,08 | 2.663 | 4,81 |
| LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA | EUR | 1.630 | 3,09 | 1.622 | 2,93 |
| LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR | EUR | 1.273 | 2,41 | 1.289 | 2,33 |
| LU1956017633 - DWS Invest Green Bonds TFC | EUR | 2.309 | 4,38 | 2.247 | 4,06 |
| AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT | EUR | 1.569 | 2,97 | 1.549 | 2,80 |
| AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA | EUR | 1.827 | 3,46 | 1.814 | 3,28 |
| FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR | EUR | 0 | 0,00 | 906 | 1,64 |
| FI4000441464 - Evli Green Coporate Bond Fund IB EUR | EUR | 0 | 0,00 | 1.617 | 2,92 |
| FR0011375989 - Ostrum Sri Credit 12m | EUR | 1.016 | 1,92 | 994 | 1,79 |
| LU2478819050 - Mirova Euro Short Term Sustainable IA | EUR | 2.311 | 4,38 | 2.291 | 4,14 |
| LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR | EUR | 0 | 0,00 | 2.088 | 3,77 |
| LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration | EUR | 2.125 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| FR0007053749 - OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS | EUR | 262 | 0,50 | 258 | 0,47 |
| LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F | EUR | 1.456 | 2,76 | 1.601 | 2,89 |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M | EUR | 734 | 1,39 | 723 | 1,31 |
| IE00BKT6BH25 - ETF Ishares EUR Corp ESG EX-FIN1-5 EUR A | EUR | 1.408 | 2,67 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 26.682 | 50,57 | 30.118 | 54,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 48.286 | 91,52 | 51.428 | 92,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 52.258 | 99,05 | 54.540 | 98,49 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.