

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,44	1,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,38	-0,40	-0,32

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	2.215,86	2.290,80	852,00	871,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	18.012	20.936	24.450	23.602
CLASE CARTERA	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	8.128,8792	8.187,8199	8.283,1678	8.289,3862
CLASE CARTERA	EUR	0,0000	0,0000	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,20	-0,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	10-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,03	03-09-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,22	0,24						
Ibex-35		16,21	13,86						
Letra Tesoro 1 año		0,28	0,18						
INDICE		0,28	0,18						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,66	0,66						

(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.

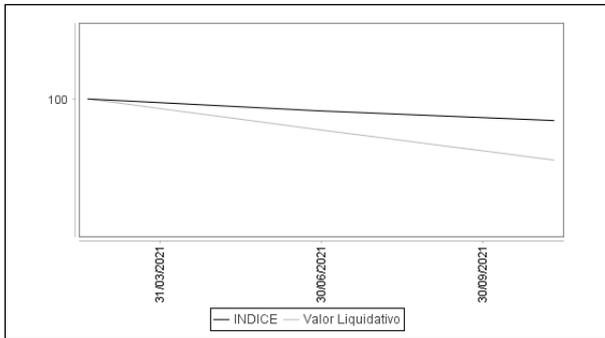
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,24	0,23	0,23	0,21	0,81	0,82	0,82	0,81

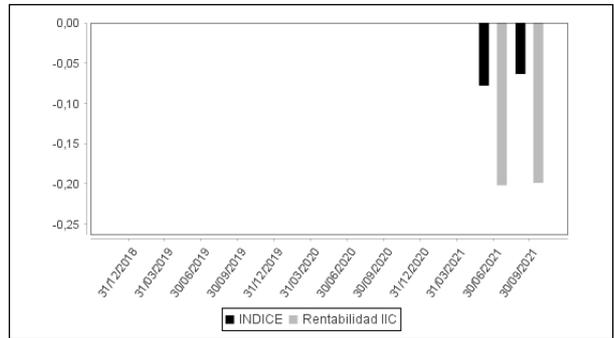
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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

--

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.458	3.114	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.789	98,76	18.258	97,85
* Cartera interior	5.069	28,14	5.634	30,19
* Cartera exterior	12.706	70,54	12.641	67,75
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,08	-18	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	607	3,37	491	2,63
(+/-) RESTO	-383	-2,13	-90	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	18.012	100,00 %	18.659	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)	18.659	18.992	20.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,29	-1,60	-14,73	106,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	-0,20	-0,72	-275,80
(+) Rendimientos de gestión	0,00	-0,01	-0,12	-728,97
+ 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	0,02	-0,03	29,54
± 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	-0,03	-0,03	-89,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,00	-0,06	-669,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,60	1,64
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	1,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-2,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	451,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	451,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.012	18.659	18.012	

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

3. Inversiones financieras

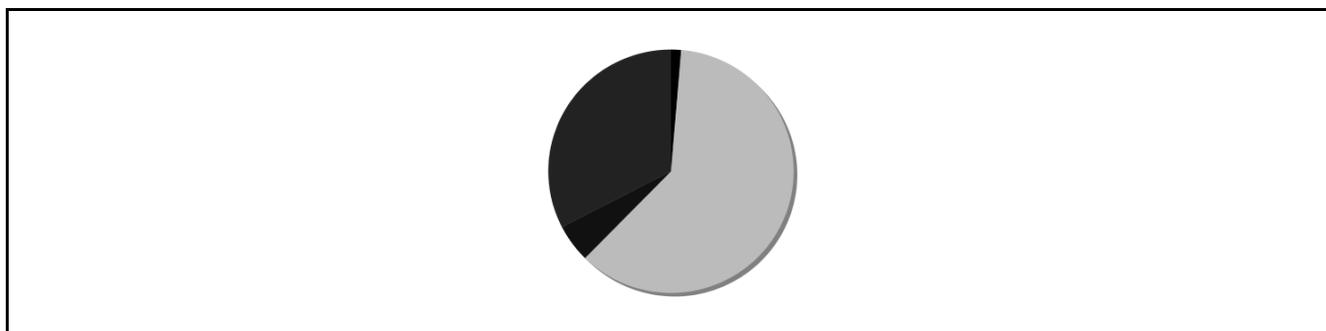
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.470	24,82	4.936	26,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	2,22	498	2,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,11	200	1,07
TOTAL RENTA FIJA	5.069	28,14	5.634	30,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.069	28,14	5.634	30,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.712	9,50	2.511	13,46
TOTAL RENTA FIJA	1.712	9,50	2.511	13,46
TOTAL IIC	10.994	61,03	10.130	54,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.706	70,54	12.641	67,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.775	98,68	18.275	97,94

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 11.978.224,00 euros, suponiendo un 64,55% 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 11.977.984,77 euros, suponiendo un 64,55% 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 30 de junio al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro. Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EE.UU. marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con

una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia. Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiéndose que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46%, a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b., en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b. en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del 10 años en el 1,49% y del 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EE.UU. se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En lo que respecta al mercado de bonos ESG, en el periodo ha continuado teniendo el buen desempeño visto en el año; ya que a la dinámica general del crédito, se suma el hecho de que actualmente hay una mayor demanda que oferta en mercado, especialmente en renta fija privada, lo que se traduce en un mayor comprensión de sus diferenciales con respecto a los bonos tradicionales, y en una acogida sin precedentes de las emisiones en mercado primario. En lo que llevamos de 2021, ascienden a 312.000 millones de euros, superando ampliamente el total de todo el año 2020, que fue de 226.000 millones de euros. De hecho, septiembre ha sido el segundo mes más activo para las emisiones ESG europeas este año, con 56.000 millones de euros, sólo por detrás de los 74.000 millones de marzo y con un aumento del 21% interanual en comparación con septiembre de 2020. Por tipo de emisor, destaca el aumento del volumen de los emisores de servicios públicos y energía, que siguen copando el mayor porcentaje de emisiones sostenibles en mercado; y por tipo de activo ESG, siguen predominando los bonos verdes, con una cuota superior al 50%, seguidas de los bonos sostenibles (20%) y sociales (18%) y los bonos ligados a la sostenibilidad (SLB 2%), que se diferencian de los sostenibles, en que al menos una de las condiciones de la emisión, como el cupón, depende de si los emisores alcanzan, y en qué medida, los objetivos ESG en un período de tiempo definido. Este récord de volumen emitido ha sido posible gracias a la incorporación de emisores públicos; en concreto, la Comisión Europea ha anunciado el nuevo marco adoptado para sus bonos verdes, que permite la emisión de hasta 250.000 millones de euros, lo que constituirá el 30% de la emisión global de la Next Generation EU (NGEU). Con este plan de financiación, la UE se convertirá en el mayor emisor de bonos verdes a nivel mundial. Reino Unido, Alemania, Italia y también España se ha sumado a la emisión de bonos verdes soberanos con alta demanda entre los inversores. En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EE.UU. dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el

Dax alemán (11,24%). En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y del 10,58%, respectivamente mientras el Nasdaq-100 lo hace con un 13,98%, en lo que llevamos de año. Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del -14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La renta fija pública tiene un peso muy relevante en la inversión del fondo, principalmente española, aunque la cartera también cuenta con cierto peso, en deuda soberana italiana. En relativo, frente a los bonos de países core como Alemania, la deuda periférica continúa cotizando con un diferencial de rentabilidad más atractivo. Dentro de la curva, seguimos decantándonos por la inversión en bonos con vencimiento medio inferior a 2 años; los tipos a corto plazo continúan anclados por las perspectivas de tipos bajos hasta al menos 2023, en cambio, los tramos medio y largo de las curvas de gobierno podrían ser más susceptibles a un incremento de la volatilidad y de sus rentabilidades, aún a pesar de la vehemencia en las compas del BCE para mantener unas condiciones financieras acomodaticias.

Por otro lado, en base a la consolidación de la actividad económica, durante el trimestre, hemos seguido siendo positivos con los activos de riesgo. En concreto, los últimos tres meses, hemos incrementado la posición en crédito high yield y mantenemos la posición en deuda investment grade. Los diferenciales del crédito con grado de inversión han frenado su estrechamiento, se mantienen en niveles históricamente bajos y sus rentabilidades no se han visto penalizadas en los momentos de mayor tensión vistos en los mercados en el mes de septiembre. En cuanto a la deuda high yield, consideramos que aún ofrece retornos positivos gracias a búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, los sólidos beneficios que están presentando las compañías, y a unas tasas de default en descenso. Destacar que aunque hasta el momento no eran tan activos, un porcentaje relevante de emisores high yield se están financiando bajo formato de bonos sociales o bonos verdes, es decir con un clara orientación hacia criterios ESG.

Seguimos acudiendo a subastas de pagarés de emisores corporativos a corto plazo que ofertan rentabilidades positivas, pero seleccionando compañías poco endeudadas y cuyos niveles de caja y equivalentes les permita hacer frente holgadamente a sus compromisos a corto plazo. Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

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 de 0,01% frente al -0,20% de la clase estándar del fondo.

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

No hay partícipes en la clase cartera, por lo que todos los apartados están referidos a la clase estándar. El patrimonio a cierre del periodo ha sido de 18.012.484 eur, lo que supone una caída del -3,84%. Por su parte los partícipes han disminuido en 19 (-2,18%) hasta los 852.

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: 0,24% (desglosado entre el 0,03% de gastos indirectos y el 0,21% directos).

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,37 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,60%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido de -0,20%; debido al cambio de política de inversión en febrero no disponemos de datos referidos a la rentabilidad acumulada anual.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,38%.

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 -0,14%, superior a la de clase estándar del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión en el fondo se realiza tanto de forma directa, mediante la compra de bonos y activos del mercado monetario, como de forma indirecta. Recordamos que el principal vehículo de inversión es la suscripción en otras IICs. En concreto, el porcentaje invertido en fondos a cierre del trimestre es del 61,03% con un peso del 3% aproximado en cada IIC.

En cuanto a la distribución de la cartera, a 30 de septiembre, la deuda pública con un peso del 38,90% tiene una ponderación relevante en el fondo; incluyendo un 6,20% en IICs cuyo objetivo es la inversión en deuda soberana como el fondo JPM Euro Government Short Duration, operaciones de simultáneas vencimiento un día (1,11%), Comunidades Autónomas (21,49%), emisiones de otros organismos públicos (FADE 2,30%) y bonos emitidos por el Tesoro Italiano (7,80%). 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; por su parte el rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias; BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. Igualmente, la cartera cuenta con un peso del 16,40% en fondos monetarios como NN L Liquid Euribor 3M, Amundi Ultra Short Term Bond SRI u Ostrum (Natixis) Ultra short Bond Plus.

Por otro lado, la renta fija privada representa el 42,80%, dentro de la misma, la deuda con grado de inversión tiene una mayor ponderación, 30,90%, siendo en su práctica totalidad fondos de inversión, que permiten una mayor diversificación, con una duración media por debajo de dos años y focalizados en la zona euro como Candriam SRI Bond Euro Short Term o Erst Responsible Reserve EU. El 11,90% restante es deuda high yield, frente al 7,5% de finales de junio. Al igual que la deuda con grado de inversión, está focalizada en la zona euro. Durante el trimestre hemos comprado dos emisiones de bonos verdes emitidos por promotoras españolas como Neinor y Vía Célere vencimiento 2026 que han tenido un buen comportamiento en el año, por el contrario hemos vendido alguna posición con vencimiento 2021 que ya no eran susceptibles de revalorizaciones en precio como el bono de Iliad vencimiento noviembre 2021. Igualmente, al no contar con calificación crediticia, dentro de la deuda high yield, se incluye un 2,70% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo; en concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés que ofrecen rentabilidades positivas de compañías como Urbaser, empresa especializada en gestión medioambiental como el tratamiento de residuos y la gestión integral del agua

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera del fondo, destacan el bono flotante del Ayuntamiento de Madrid vencimiento octubre 2022 (0,30% para un peso medio del 7%), el fondo Dpam Bonds Euro High Yield (0,40% con un peso medio del 3%), los bonos verdes de Vía Célere (2,01% con un peso del 0,53%) y Aedas Homes (1,39% para un peso de 0,34%) y el fondo Fidelity Eur HY (0,32% para un peso de 2,33%). En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido el fondo Evli European High Yield (-0,43%, para un peso de 0,27%), Robeco Global Credit Short Maturity (-0,17%, para un peso de 3,32%), NN L Green Bond Short Duration (-0,17%, para un peso de 2,76%) y la deuda italiana con vencimiento noviembre 2021 (-0,09% para un peso promedio de 4,5%).

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 período, no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 58,17% 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.

Debido al cambio de política de inversión en el periodo, no podemos ofrecer datos referidos a la volatilidad u otras medidas de riesgo del fondo en el periodo.

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.

Las perspectivas en cuanto al proceso de vacunación son más que positivas a día de hoy y este hecho se ha trasladado al contexto macroeconómico con fuerte recuperación de la actividad económica en los países desarrollados, así el PIB mundial podría crecer en torno al 6% este año. No obstante, las diferencias entre regiones son palpables, algunos indicadores hablan de pérdida de tracción y unos mayores registros de inflación podrían suponer un adelanto o un endurecimiento de los procesos de normalización de las políticas monetarias, tal y como se ha dejado ver en las últimas reuniones de los principales Bancos Centrales. No obstante, creemos que en aras de no deteriorar el actual contexto macroeconómico de recuperación, el proceso de retirada de estímulos y de normalización será muy gradual, sin que se descuenten subidas en los tipos de interés a corto plazo. Es de esperar que, aunque quizás ya hayamos visto los mínimos en las rentabilidades de la deuda soberana, el repunte de las mismas será moderado en lo que resta de año, al menos en la zona euro ya que en la curva americana la retirada de estímulos de la Fed junto con la consolidación de un ciclo económico más avanzada podría suponer subidas de los tipos más acusadas en el tramo medio y largo de la curva. En cuanto al crédito, las mayores expectativas de inflación podrían provocar un repunte de volatilidad, si bien la deuda con grado de inversión cuenta con el apoyo de los programas de compras de activos del BCE y en crédito high yield también vemos como las compañías van mejorando su posición financiera gracias a la recuperación económica. No obstante, seguiremos muy atentos a los mensajes que vayan dando los bancos centrales y a los datos de inflación, y monitorizando los riesgos, sobre todo, para el segmento de menor calidad crediticia.

En cuanto a la gestión de la cartera mantendremos una cartera muy diversificada en tipo de activos y centrada en la zona euro. Mantendremos la duración por debajo de los dos años y continuaremos con la inversión mayoritaria en deuda pública y plazos cortos. Dentro del crédito tendremos mayor peso en bonos corporativos con grado de inversión de corta duración y mantendremos el peso en bonos de high yield con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos, decantándonos por emisores con bajos niveles de endeudamiento y con capacidad de generar caja de forma recurrente. En el frente de la política ambiental, hemos podido constatar el aumento de las inversiones sostenibles en todos los tipos de activos. En los mercados de capitales, señalábamos en el comentario de mercado que la UE bajo el programa Next Generation ha puesto en marcha su primera colocación de bonos verdes que destacó por ser la emisión verde más grande del mundo, superando a la primera emisión de bonos verdes del Reino Unido con una demanda récord que había tenido lugar semanas antes. El dinero captado por Europa se canalizará a los Estados miembros para financiar áreas como la eficiencia energética, las energías renovables y la adaptación al cambio climático. Por su parte, el Tesoro español emitió

por primera vez un bono verde con el objetivo promover el desarrollo de la financ

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	113	0,63	113	0,60
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	447	2,48	446	2,39
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	359	1,99	360	1,93
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	1.492	8,28	1.491	7,99
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	302	1,67	302	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	202	1,12	201	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.914	16,18	2.913	15,61
ES0001353376 - Comunidad Navarra 3,587% 140222	EUR	415	2,30	415	2,23
ES0001353228 - Comunidad Navarra 4% 231121	EUR	417	2,31	417	2,23
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	233	1,25
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	110	0,61	140	0,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		941	5,23	1.204	6,45
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	102	0,57	102	0,55
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	0	0,00	203	1,09
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	413	2,29	413	2,21
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,55	101	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		615	3,42	819	4,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.470	24,82	4.936	26,45
ES0536463328 - Pagare Audax 291121	EUR	100	0,55	100	0,53
ES0505280489 - Pagare Nexus Energía 160921	EUR	0	0,00	100	0,53
ES0505280513 - Pagare Nexus Energía 161221	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	99	0,53
ES0505401275 - Pagare Tradebe 091121	EUR	100	0,55	100	0,53
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	100	0,54
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	100	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	2,22	498	2,67
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	200	1,07
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	200	1,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	1,11	200	1,07
TOTAL RENTA FIJA		5.069	28,14	5.634	30,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.069	28,14	5.634	30,20
IT0005440679 - Buoni Poliennali del Tes 0% 291122	EUR	402	2,23	1.207	6,47
IT0005440679 - Buoni Poliennali del Tes 0% 291122	EUR	201	1,12	201	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		603	3,35	1.408	7,55
IT0001247284 - Buoni Poliennali strip 011121 cupon cero	EUR	700	3,88	700	3,75
IT0001247284 - Buoni Poliennali strip 011121 cupon cero	EUR	100	0,56	100	0,54
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	0	0,00	102	0,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		800	4,44	903	4,84
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,56	100	0,54
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	103	0,57	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	105	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		308	1,71	100	0,54
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	100	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.712	9,50	2.511	13,46
TOTAL RENTA FIJA		1.712	9,50	2.511	13,46
LU2037748774 - ETF Amundi ECRP SRI O 3 UCITS	EUR	400	2,22	400	2,15
LU2300294316 - Ac.AM Euro Corp 0-1Y ESG ETF	EUR	0	0,00	595	3,19
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	598	3,32	599	3,21
FR0011088657 - Amundi Ultra Short Term Bond SRI I CAP	EUR	599	3,33	600	3,21
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	601	3,34	601	3,22
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	550	3,05	0	0,00
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	600	3,33	600	3,22
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	599	3,33	599	3,21
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	599	3,33	599	3,21
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	600	3,33	600	3,21
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	398	2,21	0	0,00
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	540	3,00	240	1,29
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	600	3,33	0	0,00
FR0010839282 - Echiquier Short Term Credit A	EUR	499	2,77	0	0,00
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	350	1,94	0	0,00
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	298	1,66	599	3,21
LU0245567192 - NN L Liquid EUR C Cap	EUR	0	0,00	598	3,21
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	598	3,32	598	3,21
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	497	2,76	498	2,67
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	600	3,33	600	3,22
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	0	0,00	607	3,25
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	550	3,05	0	0,00
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	598	3,32	599	3,21
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	317	1,76	598	3,20
TOTAL IIC		10.994	61,03	10.130	54,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.706	70,54	12.641	67,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.775	98,68	18.275	97,94

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)