

## RURAL GESTION SOSTENIBLE II, FI

Nº Registro CNMV: 5263

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World EUR + 20 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual.

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

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

Invierte, directa o indirectamente, un 30%-70% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Duración media de cartera de renta fija no predeterminada. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación.

La exposición al riesgo divisa será del 0%-100% 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,28	-0,38	-0,25

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	144.458,08	68.899,47	2.665,00	1.314,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.988,48	9.729,18	1.840,00	1.933,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	44.707	21.783	4.075	
CLASE CARTERA	EUR	3.146	3.109	0	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	309,4837	316,1604	271,3917	
CLASE CARTERA	EUR	314,9989	319,5620	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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,05	0,05	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,11	10,32	-11,27	2,49	2,15	16,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,92	11-06-2020	-4,62	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,56	06-04-2020	3,52	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,71	12,15	21,68	4,88	6,66	5,70			
<b>Ibex-35</b>	42,40	32,44	50,19	13,19	13,27	12,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,82	1,06	0,46	0,38	0,22	0,25			
<b>INDICE</b>	25,05	16,68	30,98	5,45	7,88	6,64			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,00	7,00	7,03	5,20	5,70	5,20			

(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.

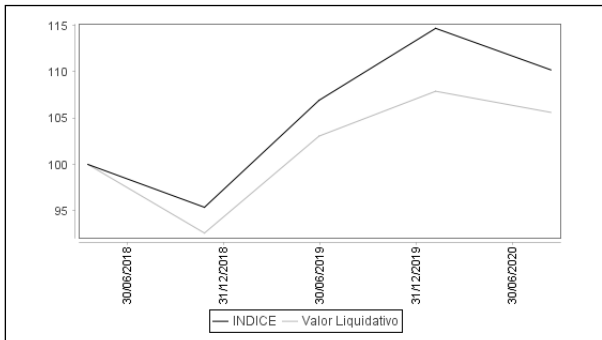
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,63	0,62	0,63	0,64	2,57	2,56		

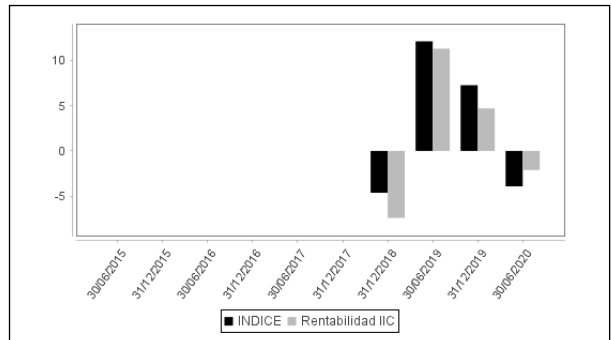
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-1,43	10,70	-10,96	2,85	2,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	11-06-2020	-4,62	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	06-04-2020	3,52	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,72	12,16	21,68	4,89	6,65				
Ibex-35	42,40	32,44	50,19	13,19	13,27				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,06	0,46	0,38	0,22				
INDICE	25,05	16,68	30,98	5,45	7,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,01	7,01	7,11						

(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.

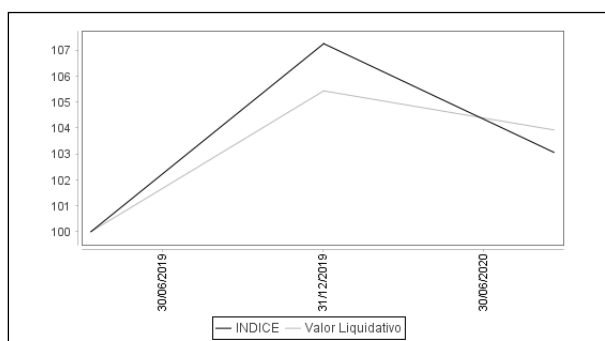
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,28	0,27	0,28	0,29	1,09			

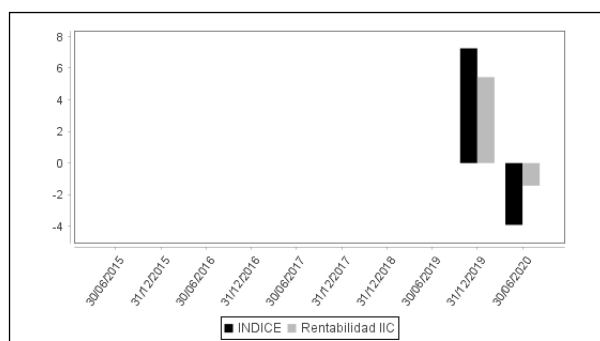
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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			
Renta Fija Internacional	65.333	9.279	-5
Renta Fija Mixta Euro	1.275.626	48.732	-5
Renta Fija Mixta Internacional	999.780	34.676	-2
Renta Variable Mixta Euro	41.876	2.532	-13
Renta Variable Mixta Internacional	342.729	15.921	-3
Renta Variable Euro	120.492	18.836	-24
Renta Variable Internacional	125.759	13.798	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	948.500	26.196	0
Garantizado de Rendimiento Variable	405.340	13.104	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.533	164	-3
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	51.652	7.288	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.825.980	217.158	-2,96

\*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	46.737	97,67	23.994	96,39
* Cartera interior	5.771	12,06	1.000	4,02
* Cartera exterior	40.966	85,61	22.994	92,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.303	2,72	1.051	4,22
(+/-) RESTO	-186	-0,39	-153	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	47.854	100,00 %	24.892	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)	24.892	8.193	24.892	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	65,75	115,17	65,75	50,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,14	5,07	-3,14	240,11
(+) Rendimientos de gestión	-2,26	5,92	-2,26	-436,62
+ 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)	0,00	-0,01	0,00	-235,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,26	5,93	-2,26	-200,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,85	-0,88	500,69
- Comisión de gestión	-0,81	-0,73	-0,81	191,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	160,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	77,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	70,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	176,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	176,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.854	24.892	47.854	



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

### 3. Inversiones financieras

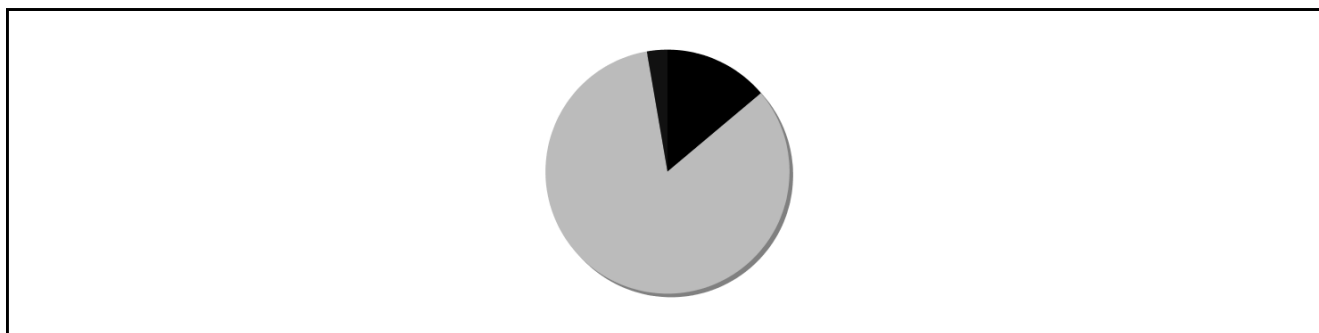
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.771	12,06	1.000	4,02
TOTAL RENTA FIJA	5.771	12,06	1.000	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.771	12,06	1.000	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	898	1,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	898	1,88	0	0,00
TOTAL IIC	40.068	83,73	22.994	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.966	85,61	22.994	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.737	97,67	23.994	96,39

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 377.283.565,00 euros, suponiendo un 1.028,94% 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 372.505.730,18 euros, suponiendo un 1.015,91% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2019 al 30 de junio 2020.</p> <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Lo que empezó como una crisis sanitaria muy localizada en China, se extendió al resto del mundo, lo que llevó a la OMS a declarar en marzo la existencia de una pandemia mundial creada por el Covid-19. Las medidas de confinamiento y restricción de la actividad para tratar de contener la pandemia se han ido eliminando y las economías han ido poco a poco volviendo gradualmente a la actividad económica. El volumen de recursos destinados a combatir el virus a nivel mundial y estimular el consumo y ayudar a la recuperación económica, tanto desde el ámbito público como privado no tienen precedentes, sin embargo, nos enfrentamos a una recesión en la economía. Así el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento global para 2020 hasta -4,9% (vs -3,0% anterior) y prevé una recuperación más lenta en 2021 (5,4% vs 5,8% anterior). Destacar el anuncio del Fondo de Reconstrucción Europeo, con un volumen de 750.000 millones de euros que debe ser aprobado por todos los estados miembros. Los países más perjudicados por la pandemia, como Italia y España, son los que recibirían la mayor parte de los subsidios. En política monetaria, lo más relevante ha sido que el BCE anunció en junio la ampliación del importe del programa de compra de bonos de emergencia para la pandemia en 600 mil millones que junto al importe previamente anunciado alcanzan 1,35 billones de euros. Por su parte, la Fed anticipa tipos cero hasta 2022 y tiene en marcha un programa de compras de activos (QE) ilimitado, lo que podría aumentar su balance hasta niveles nunca antes vistos. El gobierno americano también aprobó diferentes paquetes de ayudas que son las mayores vistas en su historia.</p> <p>A nivel macroeconómico, la reapertura progresiva de las economías junto a los constantes estímulos, han contribuido a una mejoría de los datos económicos frente a los mínimos que alcanzaron en los meses de confinamiento. Aunque se</p>
---

observa una reactivación económica, algunos datos económicos son aún débiles. Así en EEUU, el PIB del primer trimestre se contrajo un -5%. No obstante, la recuperación económica se refleja en una fuerte mejora en la confianza de la industria en junio, con el índice ISM acorde con niveles de expansión tanto en la actividad manufacturera como en servicios. En junio, el mercado laboral estadounidense mostró datos positivos con la creación de 4,8 millones de puestos de trabajo con la tasa de desempleo, cayendo desde el 14,7% en abril al 11,1% en junio. Por ponerlo en contexto, el nivel de empleo en EE.UU sigue estando en 15 millones por debajo del nivel de febrero. En Europa, mientras la producción industrial experimentó una caída del 28% en abril, en junio se produjo un repunte del PMI (tanto el manufacturero como el de servicios) al pasar desde 31,9 hasta el 47,5, si bien está por debajo del nivel de neutralidad (50). Por su parte, los índices de confianza mostraban repuntes por encima de los datos esperados, lo que significa que se espera ver cierta recuperación en los próximos seis meses. El PIB de la zona euro para el primer trimestre retrocede un -3,1% y el de la economía española retrocedió un -5,2% en el primer trimestre del año.

En renta fija, hemos visto movimientos muy bruscos a lo largo de todo el semestre. En la deuda pública, tras los mínimos de rentabilidad de comienzos de año, la aparición del coronavirus provocó que los bonos soberanos de Alemania y de EE.UU. actuaran como activos refugio mientras que se tensionaban las primas de riesgo de los países periféricos, alcanzando en marzo máximos de la deuda a 10 años en España e Italia del 1,20% y 2,42%, respectivamente. Con la contundencia del apoyo de los bancos centrales, la demanda de bonos ha batido récords y el apetito inversor se extiende desde el crédito a los bonos soberanos. La deuda pública core europea sigue soportada a pesar de su escaso atractivo. Por su parte, las primas de riesgo de los países periféricos han estrechado con fuerza tras el anuncio del plan de reconstrucción europeo. Así, a cierre del semestre, el bono a 10 años en Alemania, España e Italia se sitúa en -0,45%, 0,47% y 1,26%, respectivamente (estando en niveles de -0,18%, 0,46% y 1,41% a 31 de diciembre). En cuanto a la renta fija privada, tras un arranque de año complaciente con el crédito, donde veíamos que la búsqueda de rentabilidad favorecía a esta clase de activos, especialmente el tramo high yield, con un amplio espectro de los bonos con grado de inversión ofreciendo rentabilidades exiguas o negativas, la aparición del Covid-19 en escena dio la vuelta de forma radical a esta situación. Los diferenciales se ampliaron drásticamente, mucho más que en la crisis financiera de 2008, alcanzando en marzo momentos de máxima tensión y ampliación de spreads. Las actuaciones y ayudas tanto de Bancos Centrales como de Gobiernos con la puesta en marcha de un paquete de estímulos sin precedentes, en cuanto al tamaño y la velocidad de implementación de los mismos, con el fin de inyectar liquidez y proporcionar acceso a financiación a empresas y particulares, han sido un auténtico soporte para estabilizar los mercados de crédito. Dicho efecto se ha dejado notar especialmente en emisiones de las compañías más solventes, menos endeudadas, con grado de inversión y con menos exposición a las repercusiones en el ciclo económico de esta crisis sanitaria. Por último, en cuanto a los bonos corporativos de más riesgo o high yield, que son los que más sufrieron a cierre del primer trimestre, también se han recuperado con fuerza gracias también al apoyo de la Fed que ha incluido en su programa de bonos corporativos de high yield.

En los mercados de renta variable hemos asistido a fuertes movimientos. A comienzos de año, los principales índices internacionales marcaban máximos históricos, si bien, una vez que el virus se extendió convirtiéndose en pandemia, se produjo un fuerte movimiento las caídas fueron abultadas y rápidas como no se recordaba en mucho tiempo. En concreto, los retrocesos en las bolsas, de máximos de febrero a finales de marzo fueron del 40% en Europa y algo menos en EEUU (promedio del 32%). Tras alcanzar mínimos a mediados de marzo, las bolsas animadas por los planes de estímulo económico y las medidas de los bancos centrales iniciaron una fuerte recuperación, sobre todo los índices de Estados Unidos. Si las caídas fueron muy bruscas, la recuperación también lo ha sido; de hecho desde mínimos, la mayoría de índices acumulan subidas de entre el 40-45% y algunas se sitúan cerca de los niveles pre-covid e incluso por encima de ellos como es el caso del índice tecnológico Nasdaq que sigue marcando máximos históricos. En el semestre, el comportamiento más positivo entre las bolsas del viejo continente es para la bolsa alemana que acumula una rentabilidad del -7,08% apoyada en las expectativas de recuperación económica y su situación de superávit fiscal. El EuroStoxx 50 cierra el período con un descenso del -13,65%, el Cac francés del -17,43%, similar al índice italiano y al Ftse británico. En el lado negativo, la bolsa española que cierra el semestre con una rentabilidad del -24,27%. En EEUU, el S&P 500 cerraba el semestre con una rentabilidad del -4,04%, el Dow Jones (-9,55%) y destaca la subida del 16,30% del Nasdaq 100.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período y ante las circunstancias excepcionales vividas como consecuencia de la crisis, se ha decidido mantener un porcentaje de liquidez más alto de lo normal y reducir el riesgo de los activos de crédito y renta variable. En renta fija, se ha incrementado el peso en deuda pública y se ha reducido el riesgo de crédito con la suscripción de fondos de corto plazo y el reembolso de fondos con duraciones largas (entre las que se encuentran algunas inversiones en bonos verdes) y de high yield. Con el objetivo de estar más defensivos ante el entorno de mercado que ha generado la crisis, hemos bajado el peso en renta variable. La cartera está muy diversificada tanto por tipo de activos como en su distribución geográfica, principalmente, en IICs globales que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil y en temáticas sostenibles relacionadas con el medio ambiente y la salud.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World EUR (con dividendos) + 20% Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -1,43% y -2,11% en su clase estándar, frente al -4,51% de su benchmark.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 1,20%, en su clase cartera, hasta situarse en 3.146.361 eur y ha aumentado un 105%, en su clase estándar, hasta llegar a los 44.707.427 eur. El número de participes ha disminuido un -4,81% hasta los 1.840, en la clase cartera y ha aumentado un 103% hasta los 2.665 en su clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,58% en su clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,34% de gastos indirectos y el 0,24% de gastos directos) y del 1,27% en la clase estándar (desglosado en un 0,34% de gastos indirectos y el 0,93% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,38%. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -1,43% y -2,11% en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -1,91%, en la clase cartera y -1,92% en la clase estándar y máxima de 2,56%, en la clase cartera y en la clase estándar.

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 -3,42%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, la distribución de la cartera es la siguiente: un 48% está invertido en renta variable, porcentaje inferior al cierre de diciembre (54%) y un 38% en renta fija (frente al 38% del período anterior) y el resto en liquidez (14,4% frente al 8% del cierre de diciembre). Dentro de la renta variable, un 41,5% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global (siendo un 17,33% fondos con inversiones temáticas sostenibles), un 3,18% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 3,32%. La inversión temática se dirige a empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, o bien empresas que invierten en tecnología, bienestar, ecología o seguridad o en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos y tiene un peso que ha disminuido ligeramente en el fondo desde el 20% al 17,33%. Dentro de la renta fija, un 25,39% son fondos que invierten mayormente en la zona euro, un 9,55% globalmente y un 0,80% en países emergentes. El peso de la renta fija privada es del 21%, frente al 2,65% de la deuda pública y el 14% de las inversiones que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 3,04% y las inversiones en bonos verdes (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 1,34%. El rating de EE.UU se ha mantenido sin cambios en el periodo, por las tres principales agencias de calificación crediticia: AAA por Fitch, AA+ por S&P y Aaa por Moody's con outlook estable en los tres casos. En cuanto a los movimientos de la cartera, se ha reducido el peso en renta variable aprovechado la recuperación de los índices de renta variable y se ha reducido la exposición a los fondos Brown US Sustainable Growth y Dpam Equity NewGems que llevan un buen recorrido en el año. Se ha aumentado el peso en temáticas relacionadas con la protección

del medio ambiente y mercados globales como el fondo Nordea Global Climate Environment o temáticas consisten en invertir en empresas que son activas en el campo de la oncología tanto el estudio, el diagnóstico o el tratamiento como Candriam Oncology. También hemos suscrito un fondo nuevo, Robeco Gender Equality Impact, que invierte globalmente y cuya cartera lo componen empresas que presentan un nivel de diversidad de género, paridad y sostenibilidad sobresalientes. Dentro de la renta fija, hemos incrementado el peso en deuda pública con la compra del bono del tesoro americano vencimiento diciembre 2020. En renta fija privada, se ha reducido el riesgo de crédito ya que hemos bajado el peso en bonos verdes que habían tenido un comportamiento positivo en el año y con duraciones largas, se ha disminuido el peso en activos de grado de inversión con vencimientos largos y hemos continuado suscribiendo fondos de corto plazo ya presentes en cartera y además se ha suscrito un fondo nuevo: Erste Responsible Reserve. También se ha reducido el peso en activos de high yield al reembolsar parcialmente el fondo Dpam Bonds Euro High Yield Short Term. Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Gestión Sostenible II, FI han sido los fondos de renta variable y en este orden, Brown US Sustainable Growth que subió un 15,28% para un peso medio de 2,37%, Candriam Equity Oncology con una revalorización de 10,31% y peso medio de 2,36% y NN Global Sustain Equity con una subida del 8,52% para un peso medio del 2,69%. Mientras que las inversiones que han detruido son los fondos de renta variable Bnp Paribas Aqua con una pérdida del -10,47% para un peso medio del 2,71% y Bnp Paribas Climate Impaact con una caída del -7,34% para un peso medio del 2,85% y el fondo de renta fija Dpam Bonds Eur High Yield Short Term una caída del -5,06% para un peso medio del 1,85%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas y Natixis en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 89,95%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, en su clase estándar, ha sido del 17,71% frente a la volatilidad de su índice del 30,98% y en su clase cartera del 17,72% frente a la volatilidad de su índice del 25,05%, en el mismo período. Asimismo, el Var histórico ha sido del 7% en su clase estándar y del 7,01% en su 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 de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses el desarrollo de los mercados seguirá marcada por la evolución del Covid19, las velocidades de salida del confinamiento de los diferentes países y la contención de los nuevos rebrotes. Por ello, hasta la obtención de una vacuna, el coronavirus mantendrá un entorno volátil en los mercados por la incertidumbre de saber cuándo se normalizará por completo la economía, el mercado laboral, el consumo o el comercio. Otro riesgo a vigilar será la evolución de las relaciones entre China y EEUU que se han ido deteriorando a raíz de la pandemia. El impulso de la recuperación económica vendrá determinado tanto por el apoyo de los bancos centrales como de los gobiernos (medidas fiscales). En cuanto al primero, los programas de compras de activos y de financiación, seguirán contribuyendo a la liquidez y el acceso al crédito y seguirán favoreciendo la estabilidad de las primas de riesgo periféricas en Europa y los diferenciales de crédito. Y en cuanto al apoyo de los gobiernos será importante ver si se produce la aprobación del Plan de Reconstrucción para la pandemia en Europa. En las curvas de deuda pública, las tires permanecerán contenidas, ya que las cuantiosas emisiones de deuda de los Estados para financiar la crisis sanitaria se están compensando con las ingentes compras de deuda de los Bancos Centrales. En cuanto al crédito, los programas de compras de bonos corporativos que están implementando el BCE y la Fed ayudarán a estabilizar los mercados de renta fija privada. Tenemos por delante unos meses de mucha volatilidad pero también momento de oportunidades manteniendo siempre la cautela y la prudencia en la selección de las inversiones. Situación que también es similar para la renta variable y aunque hemos visto la recuperación de muchos de sus índices, su evolución dependerá de cuanto tarde la economía en recuperar los niveles pre-crisis. En cuanto a la gestión de la cartera, seguiremos buscando que la duración de la cartera permanezca por debajo de los 2 años y una cartera muy diversificada en tipo de activos y geográficamente. Continuaremos con la inversión mayoritaria en deuda pública a plazos cortos y dentro del crédito mantendremos mayor peso en bonos corporativos con grado de inversión y vencimientos bajos y menor en bonos de high yield, con inversiones muy diversificadas. Por último, seguiremos manteniendo un porcentaje de liquidez por encima de lo normal.

En el frente de la política ambiental hay que destacar una de las tendencias que saldrá fortalecida de esta crisis es la sostenibilidad. Los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno cada vez tienen más importancia para los inversores. De hecho, el presupuesto de la Unión Europea en el plan 2021-2027, vincula 1,85 billones de euros a la economía sostenible. Las inversiones sostenibles son una tendencia que se está consolidando en Europa y el interés por este tipo de inversiones se va a incrementar.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	0	0,00	1.000	4,02
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	5.771	12,06	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		5.771	12,06	1.000	4,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.771	12,06	1.000	4,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.771	12,06	1.000	4,02
US9128283L27 - Us Treasury N/B 1,875% 151220	USD	898	1,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		898	1,88	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		898	1,88	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		898	1,88	0	0,00
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	0	0,00	194	0,78
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	1.297	2,71	599	2,41
LU1145633233 - Allianz Euro Credit SRI IT	EUR	212	0,44	215	0,87
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	0	0,00	428	1,72
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	1.415	2,96	741	2,98
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	965	2,02	636	2,55
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	1.234	2,58	600	2,41
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	826	1,73	737	2,96
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	1.495	3,12	700	2,81
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	998	2,09	705	2,83
LU1434522477 - Candriam SRI Bond Euro Short Term IACCEU	EUR	0	0,00	685	2,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	1.577	3,30	0	0,00
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.425	2,98	628	2,52
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	712	1,49	771	3,10
LU1313772748 - Candriam Sri Equity North America I	USD	760	1,59	574	2,31
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	954	1,99	700	2,81
LU1434523285 - Candriam Sri Bond Global IaccEUR	EUR	0	0,00	397	1,60
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR	EUR	407	0,85	0	0,00
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	1.610	3,36	761	3,06
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	1.503	3,14	0	0,00
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	1.063	2,22	602	2,42
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	1.084	2,26	762	3,06
LU1277652605 - RobecoSAM Global Gender Equality EI EQ C	EUR	542	1,13	0	0,00
IE0088DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	664	1,39	410	1,65
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	404	0,84	405	1,63
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	1.407	2,94	833	3,35
LU1708483067 - Mirabaud Equities Global Focus NCEUR	EUR	1.488	3,11	758	3,04
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	1.646	3,44	0	0,00
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	763	1,60	644	2,59
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	239	0,50	482	1,94
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	1.148	2,40	682	2,74
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	1.410	2,95	548	2,20
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	1.500	3,13	0	0,00
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	631	1,32	556	2,23
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	1.083	2,26	732	2,94
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	228	0,48	228	0,92
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	333	0,70	374	1,50
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	442	0,92	500	2,01
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	1.200	2,51	713	2,86
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	0	0,00	304	1,22
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	533	1,11	558	2,24
LU0503631631 - Pictet Global Environment I EUR	EUR	1.426	2,98	745	2,99
LU0907928062 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F	EUR	383	0,80	210	0,84
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	1.173	2,45	690	2,77
LU0925121187 - BNP Paribas Sustainable Global Corp Bond	EUR	441	0,92	438	1,76
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	1.403	2,93	702	2,82
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	45	0,09	48	0,19
<b>TOTAL IIC</b>		40.068	83,73	22.994	92,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		40.966	85,61	22.994	92,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		46.737	97,67	23.994	96,39

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.