

RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR + 88 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 4% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 2% anual.

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

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

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 10% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,39	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,42	-0,40	-0,24

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	2.014.099,01	1.240.157,35	19.681,00	13.179,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	883,42	0,00	5,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	614.662	230.115	7.107	
CLASE CARTERA	EUR	270	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	305,1797	308,3878	290,1137	
CLASE CARTERA	EUR	305,2801	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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,01		0,01	0,01		0,01	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,04	0,55	3,27	-4,69	-0,16	6,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	24-07-2020	-1,58	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	02-07-2020	0,61	26-03-2020		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,07	0,81	2,66	6,38	1,32	1,51			
Ibex-35	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19	12,45			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38	0,25			
INDICE	3,48	1,38	2,63	5,25	0,99	1,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,77	2,86	1,45	1,45			

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

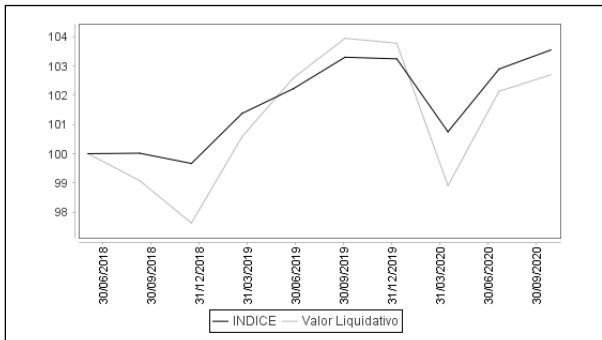
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	1,01	0,32	0,34	0,36	0,37	1,48	1,47		

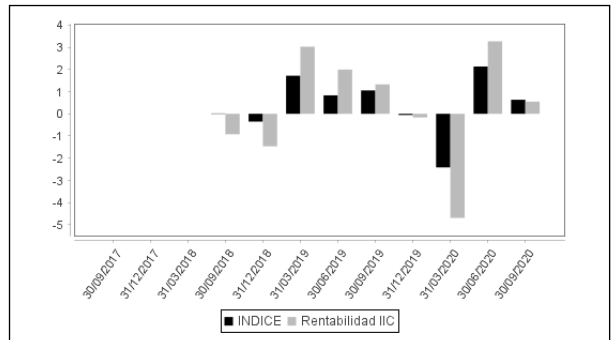
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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 2020	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)	0,23	0,07							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	430.315	25.650	0
Renta Fija Internacional	59.703	8.691	1
Renta Fija Mixta Euro	1.149.978	45.324	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.260.676	42.922	0
Renta Variable Mixta Euro	36.730	2.376	-3
Renta Variable Mixta Internacional	386.252	17.839	2
Renta Variable Euro	77.346	13.299	-6
Renta Variable Internacional	147.611	15.970	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	699.644	19.222	1
Garantizado de Rendimiento Variable	396.890	12.768	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.412	155	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	69.595	6.939	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.717.152	211.155	0,26

*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	606.833	98,68	367.149	97,54
* Cartera interior	128.695	20,93	97.172	25,82
* Cartera exterior	478.226	77,77	270.028	71,74
* Intereses de la cartera de inversión	-88	-0,01	-51	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.079	2,29	9.815	2,61
(+/-) RESTO	-5.980	-0,97	-555	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	614.932	100,00 %	376.410	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	376.410	323.040	230.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,47	12,24	99,94	456,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	3,14	-0,96	-464,94
(+) Rendimientos de gestión	0,71	3,41	-0,16	-440,60
+ 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)	-0,09	0,07	-0,04	-291,01
± 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	-0,01	-0,02	-86,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	3,35	-0,10	-63,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,80	20,97
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	54,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	54,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-54,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	67,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-45,31
+ Otros ingresos	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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	614.932	376.410	614.932	

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

3. Inversiones financieras

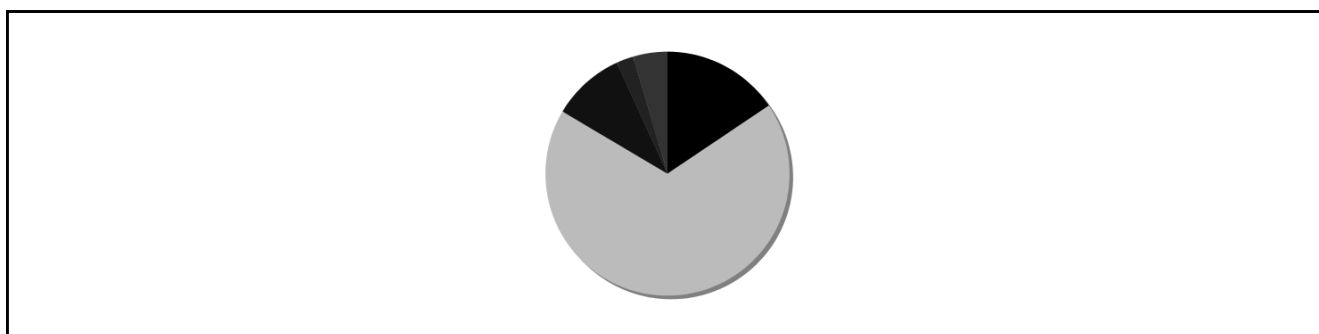
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.318	12,74	67.654	17,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50.378	8,19	29.518	7,84
TOTAL RENTA FIJA	128.695	20,93	97.172	25,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	128.695	20,93	97.172	25,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.400	9,17	36.716	9,75
TOTAL RENTA FIJA	56.400	9,17	36.716	9,75
TOTAL IIC	421.826	68,60	233.312	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	478.226	77,77	270.028	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	606.921	98,70	367.200	97,55

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.474.411.108,00 euros, suponiendo un 654,20% 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 3.453.484.298,22 euros, suponiendo un 650,26% 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 de 2020 al 30 de septiembre de 2020

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En los últimos meses hemos visto una mejoría de los datos económicos frente a los mínimos que se alcanzaron en los meses de confinamiento. El crecimiento trimestral que ha venido con la reapertura de las economías era una tarea relativamente sencilla, que además ha contado con el apoyo monetario y fiscal de bancos centrales y gobiernos. Tras la euforia que ha supuesto recuperar parte de la normalidad, es difícil que el ritmo de avance de la economía global pueda mantenerse tan fuerte como lo que ha sido desde mayo, sobre todo teniendo en cuenta la amenaza de los rebrotes de Covid-19 y las restricciones a la movilidad que se están imponiendo en varias partes del mundo.

En EEUU, tras una caída del PIB en el segundo trimestre del 9% en términos interanuales, la actividad económica y el empleo han recuperado sustancialmente en los meses recientes, pero se mantienen por debajo de los niveles pre-Covid 19. Por otra parte, el retroceso de la economía estadounidense fue inferior al de Europa, debido a una estrategia sanitaria más laxa y al fuerte apoyo de la política económica (medidas fiscales y monetarias representaron en torno al 9% del PIB). La recuperación es más evidente en el sector manufacturero y en la vivienda, mientras el consumo y los servicios siguen afectados por el temor a los contagios y las restricciones que puede traer esta segunda ola. Los datos muestran una aceleración del sector manufacturero en el tercer trimestre recuperando niveles de expansión, mientras los indicadores de consumo y confianza del consumidor se mantienen por debajo de los niveles previos a la crisis, si bien mejoran en septiembre gracias en parte a las ayudas del gobierno a las familias y al mercado laboral. La reincorporación al mercado laboral fue muy intensa en los primeros meses de reactivación de la actividad y aunque pierde dinamismo en septiembre (la economía crea 661.000 puestos de trabajo frente a 1,4 M. en agosto), estos datos de empleo confirman que la

recuperación sigue adelante lo que es clave para sostener el consumo privado, sin olvidar que la tasa de paro (7,9%) es aún alta y muy por encima de los niveles de pleno empleo de primeros de año.

Por otro lado, la zona euro ha registrado una contracción de la actividad récord en el segundo trimestre: -14,7% interanual en el conjunto de la Eurozona, siendo el impacto de la pandemia muy heterogéneo: -11,3% en Alemania, -18,9% en Francia, -18% en Italia y -21,5% en España. Con el levantamiento del confinamiento que ha permitido la apertura progresiva de la actividad, la recuperación económica comenzó con fuerza en el tercer trimestre aunque ha ido perdiendo dinamismo y también con notables diferencias entre países en función de su estructura productiva y de lo acertada que ha sido la gestión de la pandemia en materia de prevención sanitaria. Así, la reactivación del sector manufacturero, propio de las economías del norte como la alemana, es más robusta frente al sector servicios que se ve más afectado por las restricciones a la movilidad y que tiene un mayor peso en los países del sur de Europa como España. El PMI manufacturero se encuentra en expansión incluso mejorando los datos pre-crisis (51,7) mientras que el PMI de servicios retrocede en septiembre y vuelve a territorio de contracción (48). El IPC se situó en el -0,2% en agosto, nivel no visto desde finales de 2016, lo que se explica por la debilidad de la demanda y la caída de los precios de la energía. Sin tensiones inflacionistas, el BCE seguirá centrándose en su política monetaria de estímulos para impulsar la recuperación sobre todo en los países más afectados por la pandemia. El fondo de recuperación movilizará 750.000 millones de euros exigiendo reformas estructurales a los países beneficiarios y por primera vez en su historia la Eurozona emitirá deuda conjunta para lanzar un programa de transferencias directas hasta los países más necesitados. Gracias a los programas de apoyo, los planes de ayudas temporales al desempleo (ERTE) evitan que la tasa de paro se dispare bruscamente en 2020 (8,5% estimado vs 7,4% en 2019). El ritmo de la recuperación de la economía europea es incierto con los nuevos rebotes del virus que en septiembre vuelven a golpear con fuerza, en particular en España y Francia, además de que la UE se enfrenta a importantes obstáculos como es el Brexit donde las partes aún no logran un acuerdo de salida.

En esta recuperación asimétrica, es oportuno mencionar a China, el primer país en padecer la pandemia y en salir de ella y el país que lidera la recuperación escapando de la recesión, aunque a un ritmo de crecimiento más lento que en anteriores años, y ello gracias a la recuperación del sector manufacturero, el inmobiliario y el sector exterior.

Los mercados de renta fija han continuado muy soportados por unas políticas monetarias y fiscales que se han incrementado en los últimos meses. Respecto a la política monetaria, en su última reunión el BCE, no ha adoptado cambios y mantiene los tipos de interés en mínimos. Mientras que lo más relevante ha sido el mensaje de la Fed, dispuesta a soportar una inflación más elevada, superior al 2%, para seguir impulsando el crecimiento. Esto ha supuesto una extensión de las expectativas de tipos bajos durante más tiempo, al menos hasta el 2023. En el período, el treasury a 10 años ha permanecido casi invariable y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,68%; mientras que por el contrario, en Alemania, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,52% frente al -0,45% de inicio del trimestre. En cuanto a la política fiscal, en Europa ha resultado clave la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo. Por otro parte, la continua oferta de deuda pública en los mercados de capitales con cifras record, presionará a la baja el precio de los bonos soberanos. Sin embargo, este movimiento se está viendo contrarrestado por las contundentes medidas de estímulo monetario de los Bancos Centrales. En la eurozona, dentro de la deuda soberana, lo más relevante han sido las subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que ha reducido sus diferenciales respecto a bund alemán. El bono a 10 años en España y en Italia ha pasado del 0,47% y 1,26% al 0,25% y 0,87%, respectivamente. Dentro del crédito, los diferenciales han continuado estrechándose ratificando la mejora de las perspectivas crediticias de las empresas a medida que ha ido comenzando la reactivación económica. En cuanto a la recuperación de los índices dentro del grado de inversión las subidas han sido entorno al 1,50% tanto en Europa como en EEUU, mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 2,50% y del 4,50% en Europa y en EEUU, respectivamente.

En los mercados de renta variable, el comportamiento de las bolsas ha sido asimétrico, han sido los sectores de crecimiento los que mejor lo han hecho destacando la tecnología que ha liderado las subidas. Aquellos más ligados a la evolución del ciclo económico son los que peor evolución han tenido. A nivel geográfico también observamos diferencias; destacando Estados Unidos donde el S&P500 y el Nasdaq han recuperado todo lo perdido por el coronavirus y marcaban nuevos máximos históricos durante el verano, si bien en septiembre se producía una corrección de las bolsas ante la incertidumbre por los recientes rebotes del Covid-19 que están conduciendo a nuevas medidas restrictivas en muchos países. El balance en el trimestre es el siguiente; empezando por Europa, el Eurostoxx 50 cayó un -1,25%, el Ibex 35 un -7,12%, el PSI portugués un -7,36%, el Ftse inglés un -4,92%, el Mib italiano un -1,86% y el Cac francés un -2,69%.

Por el contrario, el Dax alemán se anotó un alza del 3,65% y el SMI suizo del 1,41%. En EE.UU., el Dow Jones subió un 7,63%, el SP&500 un 8,47% y el Nasdaq 100 un 12,42%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La fuerte recuperación de los mercados, en el período estival, estaría descontando una recuperación rápida de la economía, que a día de hoy parece poco probable y sobre todo, dada la segunda oleada de contagios que está provocando restricciones parciales a la movilidad en muchos países y por tanto incertidumbre económica. Por esta razón, hemos adoptado una postura más prudente y conservadora en la gestión de la cartera y hemos decidido reducir la duración de la cartera y el riesgo de crédito. En renta fija, hemos aumentado el peso en deuda pública, mayormente en deuda de las comunidades autónomas a plazo menor a los seis meses y en menor medida en deuda soberana italiana con vencimiento en el año. En renta fija privada se ha disminuido el peso en bonos verdes que habían tenido un comportamiento positivo y con duraciones largas, se ha reducido el peso en activos de grado de inversión con vencimientos largos y el peso del high yield se ha reducido hasta el 1,66%. Además, se han suscrito a través de IICs activos monetarios con políticas de inversión sostenibles, duraciones bajas y carteras muy diversificadas. En renta variable se ha reducido significativamente el peso aprovechando la recuperación del mercado. Destacar que la cartera de renta variable está muy diversificada y está centrada en IICs globales que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil y en temáticas sostenibles relacionadas con el medio ambiente y la salud. En definitiva, tanto por calidad crediticia como por duración, se ha reducido riesgo en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR (con dividendos) + 88% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 4% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en la clase estándar ha sido de 0,55% frente al 0,62% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo, en su clase estándar, ha aumentado un 64% hasta situarse en 614.662.174,41 euros y el número de partícipes ha aumentado un 71% hasta los 19.681. La clase cartera es de nueva creación y el patrimonio del fondo al final del período se ha situado en 269.692,01 euros y el número de partícipes en 5. Los gastos soportados por el fondo ha sido del 0,32% en su clase estándar (ratio que se desglosa en un 0,0537% en gastos indirectos y un 0,267% en gastos directos) y del 0,07% en su clase cartera (desglosado en un 0,0537% de gastos indirectos y 0,014% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,47%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo, en su clase estándar ha sido del 0,55% y del -1,04% en el acumulado del año. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,16% y máxima de 0,46%.

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 0,12%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, la distribución de la cartera es la siguiente: un 88% está invertido en renta fija, frente al 82% del período anterior, un 2,10% es renta variable, porcentaje inferior al de junio (7,27%) y el 9,89% es liquidez. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en activos de la zona euro, en torno a un 78% y el resto en activos globales. No tenemos exposición a fondos de renta fija emergente. La inversión en renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. El peso en activos de alto rendimiento es del 1,66% frente al 3,86% de junio. Destacar el peso que mantenemos en inversiones en bonos verdes (8,76% del patrimonio) que

son inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,377 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,11%.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido sin variación el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente, aunque S&P sí ha revisado la perspectiva de nuestro país de "estable a negativa". En cuanto al rating del Tesoro de Italia, tampoco ha experimentado cambios en el trimestre, siendo BBB por Fitch y S&P (con outlook negativo) y Baa3 (perspectiva estable) por Moody's. En cuanto al rating de EEUU, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido sin variación el rating en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con outlook estable las tres agencias.

En cuanto a la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE. La distribución geográfica de la cartera de renta variable, corresponde a inversiones globales un 1,76% y de EEUU un 0,33%. En renta variable, la cartera del fondo mantiene inversiones en temáticas sostenibles, como la inversión en empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua, el medio ambiente y otros que invierten en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos.

En cuanto a los movimientos más significativos, destacar la compra de fondos monetarios con políticas de inversión en activos sostenibles y con duraciones bajas y cuyo peso en la cartera es del 30% del patrimonio, como son los fondos Allianz Securicash SRI, Bnp Mois ISR o DWS ESG Euro Money Market. En deuda pública se ha aumentado el peso en un 13% frente al período anterior con la compra de deuda de comunidades autónomas con vencimiento menor a los seis meses y hemos aumentado ligeramente el peso en deuda italiana con vencimiento diciembre 2020. Además se han suscrito fondos cuya cartera son activos de deuda pública a corto plazo y mayormente de la zona euro como son los fondos JP Government Short Duration Bond o Eurizon Bonds Euro Short Term. En renta fija privada, se redujo la posición en bonos verdes que habían tenido un comportamiento muy positivo en el año y con duraciones muy largas y se ha incrementado la inversión en alguna IICs de corto plazo como Candriam Bond Euro Short term. En renta variable hemos bajado significativamente el peso, al reducirlo del 7,27% del período anterior al 2,11% actual. Aprovechando la recuperación de los índices hemos reembolsado las inversiones con mayor peso en Europa como los fondos Candriam SRI Equity Europe o Mirova Europe Sustainable Equity. Además, hemos vendido los fondos Brown US Sustainable Growth o el Mirabaud Equities Global Focus por la buena evolución que llevan en el año. Finalmente, hemos reducido ligeramente el peso en fondos temáticos con el reembolso parcial de los fondos BNP Aqua y BnP Climat Impaact.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Gestión Sostenible I FI han sido en este orden; los fondos de renta variable Bnp Paribas Climate Impaact con una revalorización del 11,6% para un peso medio de 0,60% y Brown US Sustainable Growth con un incremento del 8,17% para un peso medio del 0,72%, y el el fondo de renta fija Muzinich Bond Yield ESG con una subida del 2,11% para un peso medio del 1,98%. Mientras que las inversiones que han detruido han sido la deuda pública americana 2020 que bajó un -4,20% para un peso medio del 2,13% (por la depreciación del dólar), el fondo Candriam Sri Bond Global que perdió un -1,39% para un peso medio del 1,60% y el la letra del tesoro español 15/01/2021 que bajó un -0,10% para un peso medio del 4,10%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas y NN Investment en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 63,66%. 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, para la cartera estándar de la que tenemos datos, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido del 0,14% frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 1,38%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,60%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Rural Gestión Sostenible I no ha soportado 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 Covid-19. Aunque conocemos mucho mejor la efectividad de las distintas medidas aplicadas para luchar contra la pandemia, los test masivos actúan con celeridad para detener el contagio con medidas a nivel local y es muy esperanzadora la rapidez a la que están avanzando las investigaciones para obtener vacunas efectivas contra el covid-19, es muy probable que en los próximos meses, la volatilidad continuará en los mercados por la incertidumbre de no saber cuándo se normalizará la actividad. Otros riesgos a vigilar serán el desenlace de las elecciones americanas del próximo 3 de noviembre y el foco de incertidumbre en Europa es el relativo al final del período transitorio del Brexit antes de que termine el año. En los mercados de renta fija, sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos, se extiende en el tiempo para poder hacer frente a la deuda que se genere para afrontar la crisis. 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 en cuanto al apoyo de los gobiernos, en Europa ha sido clave para los bonos, la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo contra la pandemia. En las curvas de deuda pública, las tires permanecerán contenidas por las ingentes compras de deuda de los Bancos Centrales. El BCE ha demostrado un firme determinación para evitar repuntes incontrolados de las primas de riesgo. 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 reduciendo la duración de la cartera para que permanezca por debajo de los 2 años y mantener 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 exposición en bonos corporativos con grado de inversión y vencimientos cortos con carteras muy diversificadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02012042 - Letra del Tesoro 041220	EUR	10.009	1,63	10.021	2,66
ES0L02010095 - Letra del Tesoro 091020	EUR	10.004	1,63	10.015	2,66
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	10.017	1,63	10.027	2,66
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	10.021	1,63	10.028	2,66
ES0500101250 - Pagares Comunidad de Madrid 161220	EUR	10.019	1,63	10.018	2,66
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	2.504	0,41	2.503	0,67
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	2.502	0,41	0	0,00
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	2.503	0,41	2.501	0,66
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	2.501	0,41	0	0,00
ES05000908V0 - Pagare Junta Andalucía 271120	EUR	2.504	0,41	2.505	0,67
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	2.501	0,41	0	0,00
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	3.204	0,52	0	0,00
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	10.028	1,63	10.036	2,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		78.318	12,74	67.654	17,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.318	12,74	67.654	17,97
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	29.518	7,84
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	50.378	8,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50.378	8,19	29.518	7,84
TOTAL RENTA FIJA		128.695	20,93	97.172	25,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		128.695	20,93	97.172	25,82
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	1.201	0,20	1.195	0,32
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	12.504	2,03	12.476	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.705	2,23	13.670	3,63
IT0005412587 - Buoni Ordinari Tesoro 311220	EUR	20.034	3,26	0	0,00
US9128283L27 - Us Treasury N/B 1,875% 151220	USD	10.328	1,68	10.774	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.362	4,94	10.774	2,86
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	1.505	0,24	1.484	0,39
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	706	0,11	695	0,18
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	8.100	1,32	8.084	2,15
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	1.016	0,17	1.013	0,27
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	1.006	0,16	995	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.333	2,01	12.272	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.400	9,17	36.716	9,75
TOTAL RENTA FIJA		56.400	9,17	36.716	9,75
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	3.981	0,65	3.921	1,04
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	2.352	0,38	2.345	0,62
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	11.115	1,81	11.094	2,95
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	19.986	3,25	0	0,00
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	4.172	0,68	4.094	1,09
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	1.912	0,31	3.648	0,97
FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C	EUR	19.978	3,25	0	0,00
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	10.623	1,73	10.525	2,80
IE00BF177090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	2.053	0,33	3.916	1,04
FR0007009808 - BNP Paribas Mois ISR IC	EUR	19.991	3,25	0	0,00
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	18.686	3,04	13.603	3,61
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	0	0,00	4.423	1,17
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	19.987	3,25	0	0,00
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	19.510	3,17	14.446	3,84
FR0007038138 - Amundi 3 M-IC	EUR	19.985	3,25	0	0,00
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	14.997	2,44	0	0,00
FR0010979278 - CPR Monetaire SR I	EUR	14.985	2,44	0	0,00
LU1914373227 - Credit Suisse IF Bond Green Bond Global	EUR	2.408	0,39	2.374	0,63
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	1.743	0,28	3.304	0,88
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR	EUR	7.779	1,26	7.889	2,10
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	13.769	2,24	13.644	3,62
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	19.981	3,25	0	0,00
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	4.031	0,66	3.998	1,06
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	5.329	0,87	5.294	1,41
FI4000233242 - Evii Short Corporate Bond IB Eur	EUR	0	0,00	12.098	3,21
FR0011829050 - Echiniquier Credit SRI Europe I	EUR	0	0,00	9.750	2,59
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	19.993	3,25	0	0,00
LU0245567192 - NN L Liquid EUR C Cap	EUR	14.991	2,44	0	0,00
LU0577863615 - NN L Euro Sustain.Credit Exc.Finan.ICEUR	EUR	0	0,00	5.447	1,45
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	19.993	3,25	0	0,00
IE00B8DG4977 - Muznich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	9.747	1,59	9.545	2,54
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	0	0,00	6.309	1,68
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	1.962	0,32	0	0,00
LU1708483067 - Mirabaud Equities Global Focus NCEUR	EUR	0	0,00	3.654	0,97
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	0	0,00	3.361	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	6.020	0,98	5.912	1,57
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	1.303	0,21	1.608	0,43
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	10.019	1,63	9.977	2,65
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	1.117	0,18	1.980	0,53
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	3.446	0,56	3.409	0,91
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	2.315	0,38	2.284	0,61
LU0102012688 - BNP Paribas Euro Money Market I	EUR	19.992	3,25	0	0,00
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	8.674	1,41	8.545	2,27
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	6.649	1,08	6.586	1,75
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	1.462	0,24	1.872	0,50
IE00BYXVX196 - Pimco Gis Global Bond ESG Fund	EUR	4.771	0,78	10.590	2,81
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	1.338	0,22	3.961	1,05
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	8.625	1,40	8.529	2,27
LU0503372780 - Robeco Euro Sustainable Credits IE	EUR	0	0,00	4.842	1,29
LU0767911984 - SLI Global European Corporate Bond Sust.	EUR	0	0,00	4.475	1,19
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	19.993	3,25	0	0,00
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	59	0,01	58	0,02
TOTAL IIC		421.826	68,60	233.312	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		478.226	77,77	270.028	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		606.921	98,70	367.200	97,55

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)