

## RURAL SOSTENIBLE DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 5263

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](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)	-0,46	-0,44	-0,40	-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	191.545,21	144.458,08	3.387,00	2.665,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	10.055,27	9.988,48	1.790,00	1.840,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	61.058	21.783	4.075	
CLASE CARTERA	EUR	3.274	3.109	0	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	318,7648	316,1604	271,3917	
CLASE CARTERA	EUR	325,5892	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	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,07	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>	0,82	3,00	10,32	-11,27	2,49	16,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,88	04-09-2020	-4,62	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,02	02-09-2020	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>	14,83	5,93	12,15	21,68	4,88	5,70			
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19	12,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38	0,25			
<b>INDICE</b>	20,83	8,26	16,68	30,98	5,45	6,64			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,58	6,58	7,00	7,03	5,20	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.

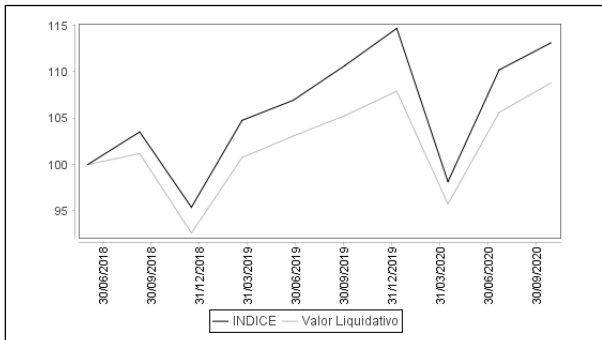
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,83	0,61	0,63	0,62	0,63	2,57	2,56		

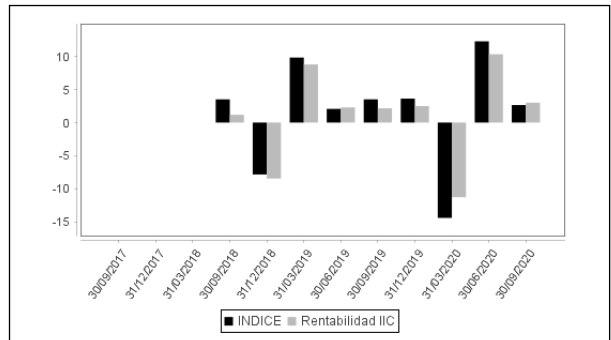
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	1,89	3,36	10,70	-10,96	2,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	04-09-2020	-4,62	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	02-09-2020	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	14,83	5,94	12,16	21,68	4,89				
Ibex-35	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38				
INDICE	20,83	8,26	16,68	30,98	5,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	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.

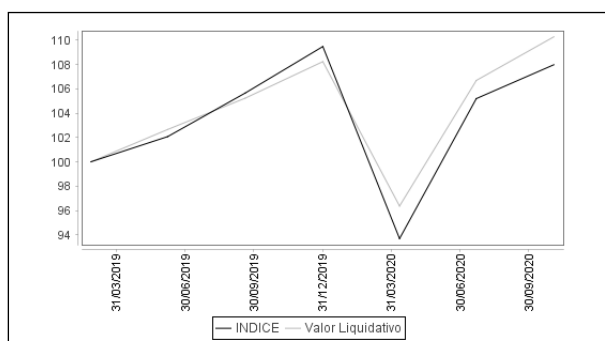
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,26	0,28	0,27	0,28	1,09			

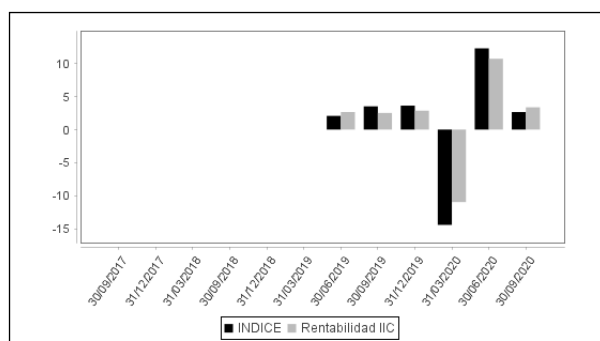
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.715	99,04	46.737	97,67
* Cartera interior	6.516	10,13	5.771	12,06
* Cartera exterior	57.199	88,91	40.966	85,61
* 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)	1.740	2,70	1.303	2,72
(+/-) RESTO	-1.123	-1,75	-186	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	64.332	100,00 %	47.854	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.854	34.821	24.892	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,75	23,04	90,70	60,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	9,29	1,00	-1.387,71
(+) Rendimientos de gestión	3,28	9,73	2,32	-1.437,49
+ 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)	-0,08	0,01	-0,10	-1.385,19
± 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)	3,36	9,72	2,42	-52,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-1,33	33,64
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,23	41,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	39,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-46,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	16,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	16,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.332	47.854	64.332	



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

### 3. Inversiones financieras

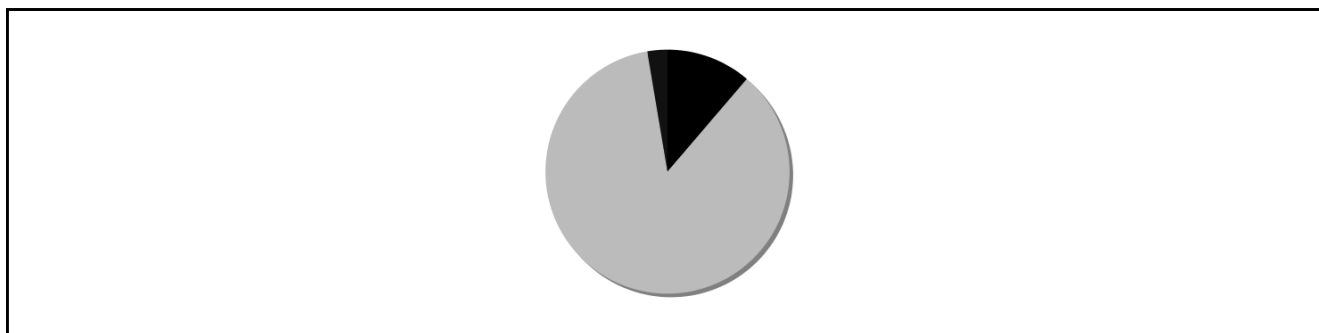
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.516	10,13	5.771	12,06
TOTAL RENTA FIJA	6.516	10,13	5.771	12,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.516	10,13	5.771	12,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	861	1,34	898	1,88
TOTAL RENTA FIJA	861	1,34	898	1,88
TOTAL IIC	56.338	87,57	40.068	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.199	88,91	40.966	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.714	99,04	46.737	97,67

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 362.671.619,00 euros, suponiendo un 650,96% 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 361.920.270,80 euros, suponiendo un 649,62% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 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>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.</p> <p>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</p>
--

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 en la gestión de la cartera.

En renta fija, hemos aumentado el peso en deuda pública y se ha reducido el riesgo de crédito al suscribir a través de IICs activos monetarios con políticas de inversión sostenibles, duraciones bajas y carteras muy diversificadas y con la suscripción de fondos de corto plazo.

En renta variable destacar que la cartera 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 que durante el período hemos decidido sobreponderar. Además hemos aumentado el peso en renta variable americana ante unas perspectivas más favorables para sectores como el tecnológico que en los índices estadounidenses tiene una mayor peso.

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 3,36% y 3% en su clase estándar, frente al 2,60% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 4,04%, en su clase cartera, hasta situarse en 3.273.888,5 eur y un 36,57% en su clase estándar, hasta llegar a los 61.057.871,59 eur. El número de partícipes ha disminuido un -2,72% hasta los 1.790, en la clase cartera y ha aumentado un 27% hasta los 3.387 en la clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,26% en la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,136% de gastos indirectos y el 0,118% de gastos directos) y del 0,61% en la clase estándar (desglosado en un 0,137% de gastos indirectos y el 0,468% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,46%. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del 3,36% (1,89% en el acumulado del año) y 3% (0,82% anual) en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,88% y máxima de 1,03% en la clase cartera y 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 1,78%, 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 48% está invertido en renta variable, porcentaje igual que en junio y un 41% en renta fija (frente al 38% del período anterior) y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 40% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 2,48% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 6%. Por otra parte, dentro de la renta variable global, un 17% del patrimonio se destina a inversiones temáticas sostenibles, como son empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, aquellas 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. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en fondos que invierten mayoritariamente en la zona euro con un peso del 21,54%, un 4,92% en renta fija global y un 0,59% en renta fija de países emergentes. La inversión está

distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 2,31% y las inversiones en bonos verdes (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 1,02%. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido sin variación el rating de EE.UU. en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con outlook estable las tres agencias.

En cuanto a los movimientos en este trimestre, dentro de la renta variable el fondo ha aumentado el peso en IICs globales ya existentes en cartera, como son los fondos Mirova Global Sustain Equity o Mirabaud Equities Global Focus y en temáticas sostenibles relacionadas con el medio ambiente como es el fondo nuevo que hemos comprado Erste WWF Stock Environment. También hemos aumentado el peso en renta variable americana que lleva un buen recorrido en el año con la suscripción del fondo Erste Responsible Stock America. Dentro de la renta fija, 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 8,5% del patrimonio, como son los fondos Allianz Securicash SRI o DWS ESG Euro Money Market. Además se ha suscrito un fondo, JP Government Short Duration Bond, cuya cartera son activos de deuda pública a corto plazo y mayormente de la zona euro. En renta fija privada se ha incrementado la inversión en alguna IICs de corto plazo como el fondo Candriam Bond Euro 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, Erste WWF Stock Environment que subió un 19,99% para un peso medio de 1,76%, Candriam Equity Oncology con una revalorización de 10,11% y peso medio de 2,74% y Pictet Global Environment con una subida del 10,07% para un peso medio del 2,74%. Mientras que las inversiones que han detruido son la deuda del tesoro americano con una pérdida del -4,20% para un peso medio del 1,58% (por la depreciación del dólar) y Candriam SRI Bond Global con una caída del -1,60% para un peso medio del 0,69% y el fondo Dpam Bonds Emerging Markets Sustainable con una caída del -1,60% para un peso medio del 0,69%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas y Allianz 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 86,99%. 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 y cartera, ha sido del 21,33% frente a la volatilidad de su índice del 8,26, en el mismo período. Asimismo, el Var histórico ha sido del 6,58% en su clase estándar y del 6,34% 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 marcado por la evolución del Covid19. 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 covid19, es muy probable que en los próximos meses hasta la obtención de una vacuna, la volatilidad continúe 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 tiras 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 el riesgo de crédito y mantendremos una cartera muy diversificada en tipo de activos y geográficamente. Continuaremos con la inversión mayoritaria en deuda pública a plazos cortos, también con las inversiones en IICs monetarios y dentro del crédito mantendremos mayor peso en bonos corporativos con grado de inversión y vencimientos bajos y en renta variable continuaremos con las inversiones sostenibles y diversificando la cartera de renta variable ponderando las inversiones globales.

En el frente de la política ambiental hay que destacar que una de las tendencias que está saliendo más fortalecida de esta crisis es la sostenibilidad. Los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno cada vez tienen más importancia para los inversores y no son desdeñables los impulsos realizados por los gobiernos e instituciones públicas. Un ejemplo de ello es vincular las ayudas del fondo de recuperación Europeo a fondos que serán entregados para la transición ecológica. Sin olvidar que el presupuesto de la Unión Europea en el plan 2021-2027, vincula 1,85 billones de euros a la economía

sostenible. Por lo tanto, vemos que 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	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	5.771	12,06
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	6.516	10,13	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		6.516	10,13	5.771	12,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.516	10,13	5.771	12,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.516	10,13	5.771	12,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128283L27 - Us Treasury N/B 1,875% 151220	USD	861	1,34	898	1,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		861	1,34	898	1,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		861	1,34	898	1,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		861	1,34	898	1,88
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	1.500	2,33	1.297	2,71
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	1.999	3,11	0	0,00
LU1145633233 - Allianz Euro Credit SRI IT	EUR	219	0,34	212	0,44
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	1.766	2,75	1.415	2,96
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	1.404	2,18	965	2,02
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	1.947	3,03	1.234	2,58
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	2.106	3,27	826	1,73
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	1.504	2,34	1.495	3,12
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	1.032	1,60	998	2,09
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	1.999	3,11	0	0,00
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	2.084	3,24	1.577	3,30
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.569	2,44	1.425	2,98
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	739	1,15	712	1,49
LU1313772748 - Candriam Sri Equity North America I	USD	788	1,22	760	1,59
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	1.173	1,82	954	1,99
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCEUR	EUR	402	0,62	407	0,85
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	1.624	2,52	1.610	3,36
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	1.499	2,33	0	0,00
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	1.515	2,36	1.503	3,14
AT0000A2H0E9 - Erst Responsible Stock America EUR I ACC	EUR	973	1,51	0	0,00
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	1.288	2,00	1.063	2,22
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	1.176	1,83	0	0,00
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	1.666	2,59	1.084	2,26
LU1277652605 - RobecoSAM Global Gender Equality EI EQ C	EUR	562	0,87	542	1,13
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	1.000	1,55	0	0,00
IE00B8DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	678	1,05	664	1,39
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	413	0,64	404	0,84
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	1.996	3,10	1.407	2,94
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	1.561	2,43	0	0,00
LU1708483067 - Mirabaud Equities Global Focus NCEUR	EUR	0	0,00	1.488	3,11
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	1.712	2,66	1.646	3,44
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	808	1,26	763	1,60
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	243	0,38	239	0,50
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	1.247	1,94	1.148	2,40
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	1.488	2,31	1.410	2,95
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	1.506	2,34	1.500	3,13
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	995	1,55	631	1,32
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	1.172	1,82	1.083	2,26
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	231	0,36	228	0,48
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	355	0,55	333	0,70
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	448	0,70	442	0,92
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	1.884	2,93	1.200	2,51
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	901	1,40	533	1,11
LU0503631631 - Pictet Global Environment I EUR	EUR	1.570	2,44	1.426	2,98
LU0907928062 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F	EUR	377	0,59	383	0,80
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	1.309	2,03	1.173	2,45
LU0925121187 - BNP Paribas Sustainable Global Corp Bond	EUR	447	0,69	441	0,92
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	1.419	2,21	1.403	2,93
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	46	0,07	45	0,09
<b>TOTAL IIC</b>		56.338	87,57	40.068	83,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		57.199	88,91	40.966	85,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		63.714	99,04	46.737	97,67

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)