

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/10/2020

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Socialmente Responsable. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 10% 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 40% 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. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable de emisores o mercados OCDE y hasta un 5% en mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,44 | -0,46 | -0,45 | -0,13 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE ESTANDAR | 1.310.797,82 | 800.454,81 | 18.967,00 | 11.312,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 200,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 52.500,93 | 35.449,49 | 1.388,00 | 920,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2020 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 420.909 | 41.729 | | |
| CLASE CARTERA | EUR | 17.032 | 3.706 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2020 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 321,1091 | 304,9644 | | |
| CLASE CARTERA | EUR | 324,4171 | 304,4308 | | |

(*)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 | 0,75 | | 0,75 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,15 | | 0,15 | 0,30 | | 0,30 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | 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 | 5,29 | 1,98 | 0,50 | 1,67 | 1,06 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,85 | 26-11-2021 | -0,85 | 26-11-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,08 | 07-12-2021 | 1,08 | 07-12-2021 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2021 | 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 | 3,67 | 4,22 | 3,16 | 2,65 | 4,39 | | | | |
| Ibex-35 | 16,57 | 19,21 | 16,21 | 13,86 | 17,00 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,25 | 0,28 | 0,18 | 0,38 | | | | |
| INDICE | 3,75 | 4,49 | 2,97 | 2,72 | 4,56 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,55 | 1,55 | 1,64 | | | | | | |

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

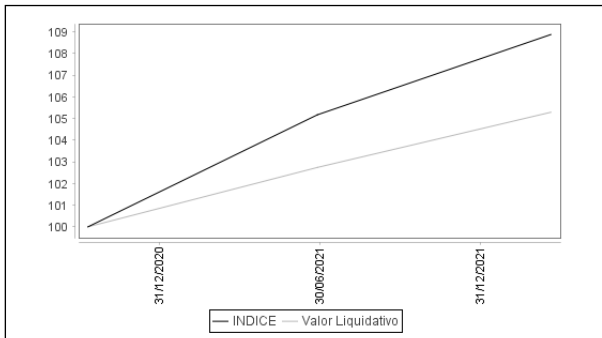
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,01 | 0,51 | 0,51 | 0,50 | 0,49 | 0,57 | | | |

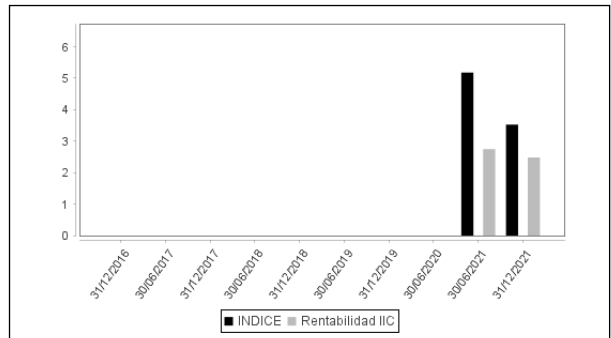
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | 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 | 6,57 | 2,28 | 0,80 | 1,97 | 1,36 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,84 | 26-11-2021 | -0,84 | 26-11-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,08 | 07-12-2021 | 1,08 | 07-12-2021 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2021 | 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 | 3,67 | 4,22 | 3,16 | 2,65 | 4,39 | | | | |
| Ibex-35 | 16,57 | 19,21 | 16,21 | 13,86 | 17,00 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,25 | 0,28 | 0,18 | 0,38 | | | | |
| INDICE | 3,75 | 4,49 | 2,97 | 2,72 | 4,56 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,26 | 1,26 | | | | | | | |

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

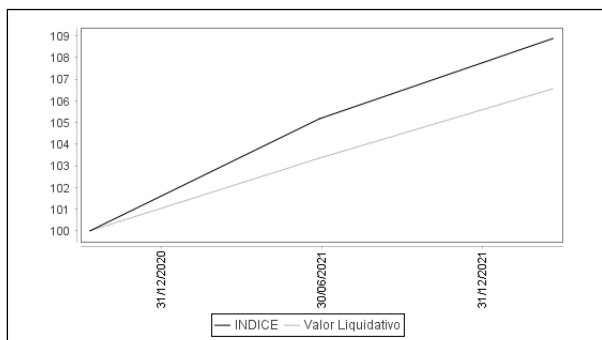
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,81 | 0,21 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,23 | | | |

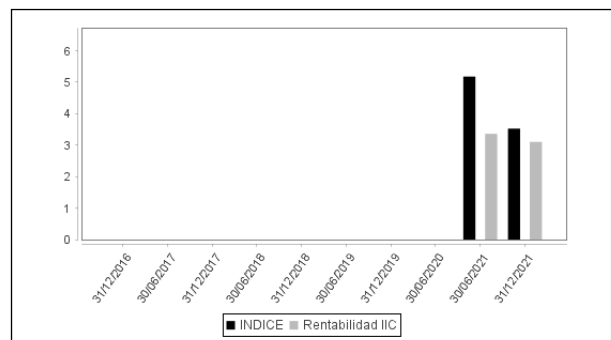
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 368.715 | 22.338 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 61.721 | 8.090 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 956.441 | 38.425 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 653.347 | 23.739 | 1 |
| Renta Variable Mixta Euro | 35.452 | 2.180 | -1 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.289.258 | 61.113 | 3 |
| Renta Variable Euro | 90.638 | 10.788 | 3 |
| Renta Variable Internacional | 398.266 | 40.294 | 7 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 444.825 | 12.012 | -1 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 374.974 | 11.985 | 0 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 31.151 | 3.017 | -1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 4.704.788 | 233.981 | 1,42 |

*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 | 431.283 | 98,48 | 259.720 | 99,14 |
| * Cartera interior | 20.502 | 4,68 | 28.411 | 10,85 |
| * Cartera exterior | 410.701 | 93,78 | 231.189 | 88,25 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 80 | 0,02 | 120 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.458 | 1,70 | 6.427 | 2,45 |
| (+/-) RESTO | -799 | -0,18 | -4.180 | -1,60 |
| TOTAL PATRIMONIO | 437.941 | 100,00 % | 261.967 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 261.967 | 45.435 | 45.435 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 48,42 | 134,87 | 150,75 | -20,73 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,34 | 3,05 | 5,11 | 78,86 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,13 | 3,82 | 6,68 | -369,33 |
| + 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) | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -386,43 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -23,58 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -40,72 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,14 | 3,82 | 6,70 | 81,40 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,79 | -0,77 | -1,57 | 341,26 |
| - Comisión de gestión | -0,73 | -0,71 | -1,45 | 127,69 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 125,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,02 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 5,61 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,03 | -0,05 | 69,94 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 106,93 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 106,93 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 437.941 | 261.967 | 437.941 | |

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

3. Inversiones financieras

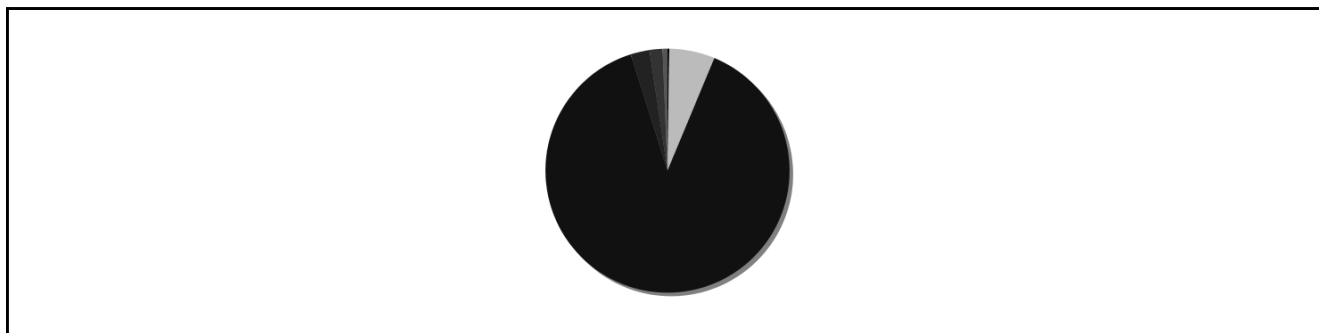
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 16.690 | 3,81 | 4.934 | 1,88 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 2.798 | 0,64 | 1.199 | 0,46 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 21.259 | 8,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | 19.488 | 4,45 | 27.392 | 10,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.014 | 0,23 | 1.019 | 0,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.014 | 0,23 | 1.019 | 0,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 20.502 | 4,68 | 28.411 | 10,85 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 20.913 | 4,78 | 15.675 | 5,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | 20.913 | 4,78 | 15.675 | 5,98 |
| TOTAL IIC | 389.788 | 89,00 | 215.514 | 82,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 410.701 | 93,78 | 231.189 | 88,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 431.203 | 98,46 | 259.600 | 99,10 |

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 |
| 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 2.411.266.881,00 euros, suponiendo un 695,60% 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 2.432.277.369,74 euros, suponiendo un 701,66% 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 31 de diciembre de 2021.</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>El 2021 ha estado marcado por la fuerte recuperación económica de la mano de una batería de estímulos sin precedentes y los avances en la vacunación, repuntes en los tipos de interés y récords históricos en algunas de las principales bolsas mundiales. La parte final del segundo semestre ha sido, en términos generales, bastante más volátil que la primera para los mercados financieros a raíz de la aparición de la nueva variante Ómicron y el obligado cambio de discurso de los bancos centrales ante los altos datos de inflación registrados. En cuanto a Ómicron, destacar su altísima transmisibilidad pero también la menor gravedad y las bajas tasas de mortalidad. No obstante, esta nueva ola de contagios llevó a algunos países a decretar nuevos confinamientos y, sobre todo, a aumentar las restricciones en otros muchos, además de tener que acelerar el ritmo de vacunación en niños y reforzar la inmunidad de los adultos con una tercera dosis.</p> <p>Desde el punto de vista macroeconómico, la recuperación avanza a buen ritmo, habiéndose registrado a nivel mundial un crecimiento del 5,8% en 2021, sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Por otro lado, las economías mundiales se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro de determinados bienes ante el fuerte aumento de la demanda a medida que se producía la reapertura durante 2021. El alza en los precios de la energía y otras materias primas junto a la subida de los costes salariales y los</p> |
|---|

problemas de suministro han provocado un considerable incremento de la inflación.

En Estados Unidos, la economía evolucionó mejor de lo inicialmente previsto, recuperando en seis meses los niveles pre-pandemia, al registrar un crecimiento del 5,6% en el año. Se roza el pleno empleo y se ha registrado un claro aumento del consumo. La inflación ha marcado cifras récord, con niveles no vistos desde 1982, situándose en el mes de diciembre en el 7%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (4,3% en el año) y los cuellos de botella en los canales de suministro. La persistente inflación ha llevado a la Fed a abandonar la tesis de que se trataba de un evento transitorio. En Europa, sin embargo, la recuperación ha sido menos intensa y ha sido en el último trimestre del año cuando ha conseguido recuperar los niveles pre-pandemia, registrando un crecimiento anual del 5,1%, sustentado también en una clara mejoría del consumo, la creación de empleo y la paulatina implementación de los programas Next Generation. Los datos de inflación, en consonancia con los datos registrados a nivel mundial, se situaron en el 5% interanual.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal, se mostró decidida a combatir la inflación y anunció en diciembre al menos tres subidas de tipos para 2022, adelantando el fin de las compras de bonos a marzo de este mismo año. Sin duda la reelección de Powell al frente de la Fed alivió la incertidumbre que suponía un cambio de política monetaria para los mercados financieros. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con lo esperado, mostrándose muy cauto con respecto al tapering, previendo una alta inflación en el corto plazo. El PEPP concluirá a finales de marzo 2022, dejando abierta la posibilidad de reiniciarlo en cualquier momento si fuera necesario y ampliando el plan de compras del programa APP en 20.000 millones al mes, hasta un montante total de 40.000 millones hasta el tercer trimestre de 2022, donde se reduciría hasta los 30.000 millones mensuales. Tanto el Banco de Inglaterra como el de Noruega, subieron tipos de interés hasta el 0,25% y el 0,50%, respectivamente.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya observado un repunte en las pendientes (10y-2y) de las curvas periféricas. La rentabilidad del bono italiano a 10 años, con un incremento en la rentabilidad de 35 p.b. se sitúa a cierre del semestre en un 1,17%, la del portugués en un 0,47% y la del español en un 0,57%, frente al 0,05% de inicios de año. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,18% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de la curva española de -11 p.b. de -5 p.b. en la portuguesa y de -3 p.b. en la francesa. En cambio, en Italia, repuntó en 30 p.b. dejando la rentabilidad del bono a 2 años en el -0,07%. La rentabilidad del bono a 2 años español y alemán se sitúa en el -0,62%, mientras que el francés lo hace en el -0,66%. Destacar la resiliencia del crédito europeo, en concreto de las referencias investment grade y de las financieras con aumentos en los spreads únicamente de 3 p.b. El high yield se tensionó 10 p.b., no reflejando hasta la fecha efecto contagio por la crisis del sector inmobiliario chino. La curva de deuda pública americana, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad en el tramo del 2 años de 48 p.b., dejando la rentabilidad del 2 años en el 0,73% y del 1,51% en el 10 años. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el semestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado ha ido descontando próximas subidas de tipos de interés en EEUU, dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el semestre se ha revalorizado un 4,1% frente al euro, acumulando una subida de casi un 7% en el año y cerrando el semestre en niveles de 1,1370. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 6% en el año frente al euro.

Muy buen comportamiento de la renta variable europea y americana con revalorizaciones anuales superiores al 20%. En el semestre, pese a una mayor volatilidad, índices como el Psi-20 o el Cac-40 registraron subidas cercanas al 10%, mientras que el Ibex-35 se dejó un -1,2% lastrado por el sector turístico. En el año, destacar la revalorización del 21% del Eurostoxx 50, del 28,85% del Cac-40 y del 23% del Ftse Mib. El Ibex-35 cerró el año con una subida del 7,93%. En este segundo semestre, destacar en Europa el buen comportamiento de los sectores de media, salud y tecnológico con subidas del 14%, 10% y 12%, respectivamente. Por el contrario, sectores como el de viajes (-8%), retail (-5,5%) o telecom (-2%) fueron los más perjudicados. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones acumularon ganancias anuales del 26,9% y del 18,70%, respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hizo en un 26,63%. El segundo semestre sirvió para consolidar las subidas de la primera mitad de año con apreciaciones del 10% para el S&P 500, del 5,3% para el Dow Jones y

del 12,15% del Nasdaq impulsado por el buen comportamiento del sector tecnológico (18%), utilities (13%) y salud (12%). Los sectores más rezagados fueron el industrial y el de telecomunicaciones con revalorizaciones inferiores al 3%.

Los emergentes mostraron un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 17% en el semestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en el último año ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y las dificultades que atraviesa el sector inmobiliario chino con las continuas quiebras de promotoras que son incapaces de acometer sus obligaciones financieras y cuyo crecimiento se ha basado en un alto apalancamiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La preocupación del mercado por el alza de la inflación junto a unos bancos centrales que han dejado atrás el punto de máxima acomodación de la política monetaria, ha supuesto el incremento de la rentabilidad de la deuda pública, principalmente en los tramos largos de la curva que además podrían experimentar una mayor volatilidad y nuevos repuntes de rentabilidad. Los tipos a corto plazo han experimentado ligeras subidas pero en general continuarán anclados por las perspectivas de tipos bajos hasta 2023. Por todo ello, dentro de la renta fija seguimos decantándonos por la inversión en activos con vencimiento inferior a dos años.

Durante el período con las entradas de liquidez que ha tenido el fondo, las decisiones de inversión adoptadas han ido encaminadas a construir una cartera diversificada y sostenible con inversiones de corta duración. En deuda pública se ha comprado deuda pública italiana y española a plazo menor al año y se ha suscrito IICs a plazos inferiores a los dos años que invierten en la zona euro. En la parte del crédito, el fondo ha mantenido el peso en activos de grado de inversión de corto plazo y sostenibles. Por su parte, en crédito de alto rendimiento o high yield se han ajustado los porcentajes de los activos a las entradas de liquidez a través de la compra de fondos de la zona euro y con una cartera muy diversificada, ya que es dónde puede haber valor ante lo exigente que son los diferenciales de la deuda con grado de inversión.

En renta variable, el fondo ha mantenido su peso con IICs muy diversificadas que invierten globalmente y también en fondos que invierten en temáticas relacionadas con la mejora del clima.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% 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 3,10% y 2,48% en su clase estándar, frente al 3,60% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 52,69%, en su clase cartera, hasta situarse en 17.032.200 eur y un 67,82% en su clase estándar, hasta llegar a los 420.909.088 eur. El número de partícipes se ha incrementado en un 50,87% hasta los 1.388, en la clase cartera y en un 67,67% hasta los 18.967 en la clase estándar. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del 3,10% y 2,48% en su clase estándar (en el año 6,57% y 5,29%, respectivamente). La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,84%, en la clase cartera y -0,85% en la clase estándar y máxima de 1,08% en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera, fueron del 0,41% desglosado entre el 0,23% de gastos indirectos y el 0,18% de gastos directos y del 0,81% del acumulado en el año (desglosado en un 0,45% de gastos indirectos y el 0,36% de gastos directos). En su clase estándar los gastos fueron de 1,02%, desglosado entre 0,23% indirectos y 0,79% directos y del 2,01% del acumulado en el año (desglosado en un 0,45% de gastos indirectos y el 1,56% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,44%.

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 2,84%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de diciembre, la distribución de la cartera es la siguiente: un 32,34% está invertido en renta variable, porcentaje similar al del período anterior, un 66% en renta fija frente al 58,82% de junio y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 26% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 4% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 2%. Por otra parte, dentro de la renta variable global, un 6,64% 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 55% y un 11% en renta fija global. 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 9,75% y las inversiones en bonos verdes (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 2,25%.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo), respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, Fitch ha subido la nota del país en un escalón a BBB con outlook estable, mientras que S&P ha mantenido la calificación en BBB, mejorando la perspectiva de estable a positiva; por su parte Moody's ha mantenido sin cambios el rating en Baa3 (estable). En Portugal sin cambios por las principales agencias; Baa2 por Moody's y BBB por Fitch y S&P, con perspectiva estable.

Durante el semestre con las entradas de liquidez que ha tenido el fondo, los movimientos realizados han ido encaminados a construir una cartera diversificada, con activos que apliquen criterios de sostenibilidad y con inversiones de corta duración. En deuda pública y ante el escenario actual de tipos de interés se han comprado activos con duraciones menores a los dos años como deuda del tesoro italiano o español (con vencimiento septiembre y diciembre del 2022, respectivamente) o fondos de corto plazo como JP Morgan Eur Government Short Duration o Eurizon Bond Eur Short Term. En renta fija privada y con grado de inversión, el fondo ha suscrito fondos de corto plazo (duración menor a los dos años), sostenibles y ya existentes en cartera como Allianz Euro Obligations Court Term, Axa Euro Credit Short Duration, Erste Responsible Reserve o Candriam Sri Bond Euro Short y un fondo nuevo; Morgan Short Maturity Eur Bond (este fondo combina activos de renta fija privada y de deuda pública). Dentro de las emisiones verdes, hemos acudido al primario del bono verde de Kutxabank 2027, a la emisión de bonos verdes que realizó Lar España Real Estate de vto 11/2028 y a la emisión inaugural de pagarés verdes de Grenergy Renovables 12/2021. Se ha mantenido el peso en activos de alto rendimiento con la suscripción de IICs sostenibles como los fondos Candriam SRI Bond Global High Yield, Evli Nordic Corporate Bond o Mirabaud Sustainable Convertibles Bond.

Dentro de la renta variable hemos continuado las inversiones en este activo, principalmente en IICs que invierten globalmente y que tienen carteras muy diversificadas, como son Candriam Sri Equity World, Allianz Global Sustainability, Dpam Equity World Sustainable o JP Morgan Global Equity. Además el fondo ha suscrito una IIC con más peso en EEUU como es el fondo Brown US Sustainable Growth. En temáticas sostenibles relacionadas con el medio ambiente se ha suscrito en fondos ya existentes como Nordea Global Climate & Environment, Pictet Global Environment o BNP Paribas Climate Impact.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Sostenible Moderado, FI han sido los activos de renta variable y en este orden, Allianz Global Sustainability que subió un 15,65% para un peso medio de 2,85%, Candriam Sri Equity World con una revalorización de 14,52% y peso medio de 2,96% y NN Global Sustainability con una subida del 16,09% para un peso medio del 2,52%. Mientras que las inversiones que han detruido son los fondos Bnp Paribas Energy Transition con una pérdida del -16,22% para un peso medio del 0,43%, las acciones de Ecoener con una pérdida del -24,40% para un peso medio del 0,13% y NN Green Bond Short Duration con una caída del -1,29% para un

peso medio del 1,32%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Bnp Paribas, Allianz y Candriam.

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 86,25%. 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 en el trimestre, medida como la variación del valor liquidativo, en su clase estándar y en su clase cartera ha sido del 4,22% (3,67% en el acumulado del año), frente a la volatilidad de su índice del 4,49% (3,75% en el año), para ambas clases y en el mismo período. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el VAR histórico a 31 de diciembre ha sido el 1,55% en su clase estándar y del 1,26% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera y, además, no se han dado las circunstancias anteriormente descritas.

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.

La gestora donará el 2% de la comisión de gestión de la clase estándar a fundaciones sin ánimo de lucro tal y como se informa en su folleto. En el mes de noviembre se ha donado 15.000 euros a la Cruz Roja Española, destinado a los afectados por el Volcán de La Palma.

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.

Tanto la evolución de la pandemia, (con la nueva variante Ómicron en los últimos meses) y el repunte de los tipos de inflación a nivel global, han sido los focos del mercado durante todo el año pasado. Prevemos que estos dos temas junto con la retirada de los estímulos monetarios de los principales bancos centrales, serán los protagonistas de nuevo durante el 2022. El alza de los precios junto a la fuerte, aunque desigual, recuperación de la economía ha provocado que los principales bancos centrales empiecen a anunciar la retirada de las medidas de política monetaria ultralaxas a distintos ritmos. Así, de forma más agresiva y dado el crecimiento robusto de la economía americana, la Fed anticipa tres subidas de sus tipos de interés de referencia para el 2022 y tres más para el 2023. Por el contrario, y dado el menor crecimiento en los países de la eurozona, el BCE ha adoptado una postura más cauta, descartando por ahora subidas de tipos de interés para el año 2022, aunque eso sí, finaliza su programa de compra de activos pandémico PEPP, el próximo mes de marzo. A pesar del alto grado de contagios a nivel mundial de la nueva variante Ómicron, dados los leves síntomas que en general provoca, no prevemos que afecte a la senda de la recuperación económica.

En los mercados de renta fija, aunque los mínimos de las rentabilidades soberanas ya se han tocado en el transcurso del 2021, el repunte de las rentabilidades está siendo de un alza moderada en Europa, sin esperar ningún giro brusco en los próximos meses y dado el apoyo de las principales autoridades monetarias hasta que este afianzado el crecimiento. Durante los próximos meses, por tanto, estaremos pendientes de los riesgos que planteen la variante Ómicron, la posibilidad de una inflación más estructural que transitoria y la normalización de las políticas monetarias y fiscales. En cuanto al crédito, las mayores expectativas de inflación podrían provocar un repunte de volatilidad, si bien la deuda con grado de inversión cuenta con el apoyo de los programas de compras de activos del BCE y en crédito high yield también vemos como las compañías van mejorando su posición financiera gracias a la recuperación económica. No obstante, seguiremos muy atentos a los mensajes que vayan dando los bancos centrales y a los datos de inflación, y monitorizando los riesgos, sobre todo, para el segmento de menor calidad crediticia.

Con respecto al mercado de renta variable que ha tenido un muy buen comportamiento en el año 2021, tocando máximos en muchos índices, seguimos siendo positivos ya que consideramos que las valoraciones mantienen su atractivo, sobre todo en comparación con la renta fija. Nos gusta la bolsa europea por valoración y un mayor sesgo cíclico y la americana por mayor calidad de las compañías.

En cuanto a la gestión de la cartera mantendremos una cartera muy diversificada en tipo de activos y geográficamente. Vamos a mantener la duración de la misma por debajo de su índice de referencia y continuaremos con la inversión en deuda pública y plazos cortos. Dentro del crédito tendremos mayor peso en bonos corporativos con grado de inversión de corta duración y mantendremos el peso en bonos de high yield con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos. 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, destacar la publicación de la hoja de ruta de la Unión Europea para 2050. Se trata del esfuerzo de mayor envergadura hasta la fecha para materializar los objetivos medio ambientales para 2030 y el objetivo de una situación de cero emisiones de carbono para 2050. Uno de los eventos más importantes del año ha sido la convención marco de Naciones Unidas sobre el cambio climático (COP26) de noviembre 2021, donde se pudo ver como los países se están comprometiendo para garantizar que el planeta sea más sostenible. Destacar entre los compromisos adquiridos a India, uno de los mayores emisores de CO2, quien se comprometió a ser neutra en carbono en 2070, con objetivos de reducción de emisiones intermedios. Sin olvidar que más de 100 líderes, que representan más del 85% de los bosques del mundo, firmaron un acuerdo global para detener y revertir la deforestación para 2030.

En los mercados de capitales, la UE bajo el programa Next Generation puso en marcha su primera colocación de bonos verdes que destacó por ser la emisión verde más grande del mundo. Por su parte, el Tesoro español emitió por primera vez un bono verde con el objetivo de promover el desarrollo de la financiación sostenible y los mercados de capitales verdes en nuestro país. El año 2021 ha finalizado con más de la mitad de las emisiones de deuda en bonos verdes o sostenibles.

En definitiva, el creciente apoyo a la acción contra el cambio climático y la sensación de urgencia por abordar este problema han impulsado la transición energética hasta convertirla en uno de los temas más importantes del panorama mundial. Esta transición hacia una economía más neutra en carbono es fundamental para la inversión sostenible y cada vez más son los inversores que buscan compañías orientadas hacia actividades más sostenibles, haciendo que el objetivo final para muchas empresas, en el corto plazo, sea transformar el negocio hacia una economía más sostenible.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723 | EUR | 786 | 0,18 | 785 | 0,30 |
| ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022 | EUR | 0 | 0,00 | 2.013 | 0,77 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 786 | 0,18 | 2.798 | 1,07 |
| ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022 | EUR | 2.016 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222 | EUR | 11.058 | 2,53 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 13.075 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| ES0378641312 - Fade 0,5% 170323 | EUR | 2.036 | 0,47 | 2.035 | 0,78 |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225 | EUR | 99 | 0,02 | 101 | 0,04 |
| ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027 | EUR | 693 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.829 | 0,65 | 2.136 | 0,82 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 16.690 | 3,81 | 4.934 | 1,88 |
| ES0536463328 - Pagare Audax 291121 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,08 |
| ES0505079014 - Pagare Grenergy Renovables 060422 | EUR | 799 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| ES0505438244 - Pagare Urbaser 220222 | EUR | 1.999 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 0,38 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 2.798 | 0,64 | 1.199 | 0,46 |
| ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127 | EUR | 0 | 0,00 | 21.259 | 8,11 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 21.259 | 8,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.488 | 4,45 | 27.392 | 10,46 |
| ES010563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA | EUR | 641 | 0,15 | 526 | 0,20 |
| ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA | EUR | 373 | 0,09 | 493 | 0,19 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.014 | 0,23 | 1.019 | 0,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.014 | 0,23 | 1.019 | 0,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 20.502 | 4,68 | 28.411 | 10,85 |
| IT0004801541 - Buoni Poliennal Del Tes 5,5% 010922 | EUR | 0 | 0,00 | 8.608 | 3,29 |
| IT0005384497 - Buoni Poliennal Del Tesoro 0,05% 150123 | EUR | 2.014 | 0,46 | 2.017 | 0,77 |
| PTOTVMOE0000 - Obligacoes Do Tesouro Float 230725 | EUR | 1.583 | 0,36 | 1.581 | 0,60 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.597 | 0,82 | 12.206 | 4,66 |
| IT0004801541 - Buoni Poliennal Del Tes 5,5% 010922 | EUR | 13.674 | 3,12 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 13.674 | 3,12 | 0 | 0,00 |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826 | EUR | 205 | 0,05 | 204 | 0,08 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 800 | 0,18 | 800 | 0,31 |
| XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229 | EUR | 196 | 0,04 | 197 | 0,08 |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP | EUR | 101 | 0,02 | 101 | 0,04 |
| XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128 | EUR | 201 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026 | EUR | 1.112 | 0,25 | 1.127 | 0,43 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 1.028 | 0,23 | 1.040 | 0,40 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.642 | 0,83 | 3.470 | 1,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 20.913 | 4,78 | 15.675 | 5,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 20.913 | 4,78 | 15.675 | 5,98 |
| LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value | EUR | 5.790 | 1,32 | 5.454 | 2,08 |
| FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR | EUR | 15.257 | 3,48 | 5.790 | 2,21 |
| FR0010017731 - Allianz Securicash SRI | EUR | 4.375 | 1,00 | 4.388 | 1,68 |
| LU1766616152 - Allianz Global Sustainability WT Eur | EUR | 12.673 | 2,89 | 8.202 | 3,13 |
| LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU | USD | 1.997 | 0,46 | 1.729 | 0,66 |
| LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP | EUR | 14.421 | 3,29 | 4.955 | 1,89 |
| IE00BF177090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur | EUR | 7.110 | 1,62 | 3.815 | 1,46 |
| FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I | EUR | 15.461 | 3,53 | 0 | 0,00 |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M | EUR | 15.761 | 3,60 | 8.804 | 3,36 |
| LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA | EUR | 10.567 | 2,41 | 4.727 | 1,80 |
| LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR | EUR | 4.825 | 1,10 | 4.838 | 1,85 |
| LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU | EUR | 15.148 | 3,46 | 6.692 | 2,55 |
| LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR | EUR | 1.288 | 0,29 | 1.278 | 0,49 |
| LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I | EUR | 3.383 | 0,77 | 3.068 | 1,17 |
| LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR | EUR | 12.890 | 2,94 | 7.010 | 2,68 |
| LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR | EUR | 14.935 | 3,41 | 7.996 | 3,05 |
| LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC | EUR | 5.170 | 1,18 | 5.186 | 1,98 |
| AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT | EUR | 16.471 | 3,76 | 8.498 | 3,24 |
| FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib | EUR | 6.507 | 1,49 | 3.013 | 1,15 |
| FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur | EUR | 10.495 | 2,40 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA | EUR | 373 | 0,09 | 386 | 0,15 |
| LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield | EUR | 10.118 | 2,31 | 6.628 | 2,53 |
| LU0823414809 - BNP Energy Transit I C | EUR | 1.318 | 0,30 | 1.574 | 0,60 |
| LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP | EUR | 3.881 | 0,89 | 3.892 | 1,49 |
| LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E | EUR | 12.661 | 2,89 | 3.488 | 1,33 |
| LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I | EUR | 14.610 | 3,34 | 9.630 | 3,68 |
| LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC | EUR | 7.291 | 1,66 | 5.754 | 2,20 |
| LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc | EUR | 9.202 | 2,10 | 8.305 | 3,17 |
| IE0088DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE | EUR | 3.633 | 0,83 | 3.649 | 1,39 |
| LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD | USD | 6.217 | 1,42 | 3.127 | 1,19 |
| LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE | EUR | 1.171 | 0,27 | 1.183 | 0,45 |
| LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR | EUR | 10.872 | 2,48 | 3.727 | 1,42 |
| LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR | EUR | 5.495 | 1,25 | 4.107 | 1,57 |
| LU0360478795 - Morgan Stanley IF Short Maturity EU BD | EUR | 14.995 | 3,42 | 0 | 0,00 |
| LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z | USD | 2.998 | 0,68 | 2.636 | 1,01 |
| LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA | EUR | 1.809 | 0,41 | 1.782 | 0,68 |
| LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR | EUR | 4.419 | 1,01 | 4.477 | 1,71 |
| LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR | EUR | 8.476 | 1,94 | 3.036 | 1,16 |
| LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR | EUR | 6.787 | 1,55 | 6.352 | 2,42 |
| FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC | EUR | 5.903 | 1,35 | 8.405 | 3,21 |
| BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F | EUR | 4.301 | 0,98 | 2.039 | 0,78 |
| LU1165135952 - BNP Paribas Aquia | EUR | 2.575 | 0,59 | 2.203 | 0,84 |
| LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F | EUR | 5.229 | 1,19 | 5.705 | 2,18 |
| BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable | EUR | 10.570 | 2,41 | 3.583 | 1,37 |
| LU0503631631 - Pictet Global Environment I EUR | EUR | 3.775 | 0,86 | 2.393 | 0,91 |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M | EUR | 16.042 | 3,66 | 9.105 | 3,48 |
| LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact | EUR | 6.961 | 1,59 | 1.237 | 0,47 |
| LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR | EUR | 5.585 | 1,28 | 5.640 | 2,15 |
| LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac | EUR | 7.997 | 1,83 | 6.030 | 2,30 |
| TOTAL IIC | | 389.788 | 89,00 | 215.514 | 82,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 410.701 | 93,78 | 231.189 | 88,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 431.203 | 98,46 | 259.600 | 99,10 |

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

Gescooperativo, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad, a su personal 20 empleados, a 31 de Diciembre de 2021. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 13 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2021 ascendió a 1.266,5 miles de euros, de los cuales 1.074,3 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 192,2 miles de euros a retribución variable. Los 20 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 462,4 miles de euros (369,7 de remuneración fija, y 92,7 de remuneración variable). La remuneración abonada a nueve empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 509,95 miles de euros, de los cuales 441,74 miles de euros corresponden a remuneración fija y 68,21 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se

hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2021, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.