

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5478

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositorio:** 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	-0,45	-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	1.031.909,32	800.454,81	14.731,00	11.312,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	42.454,08	35.449,49	1.141,00	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	324.937	41.729		
CLASE CARTERA	EUR	13.465	3.706		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	314,8890	304,9644		
CLASE CARTERA	EUR	317,1722	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	0,01	0,04	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	3,25	0,50	1,67	1,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	28-09-2021	-0,65	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	21-07-2021	0,78	01-03-2021		

(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	3,47	3,16	2,65	4,39					
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00					
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38					
INDICE	3,48	2,97	2,72	4,56					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,64	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.

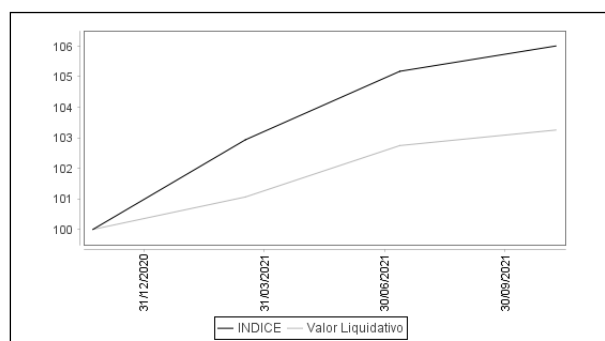
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,51	0,51	0,50	0,49	0,54	0,57			

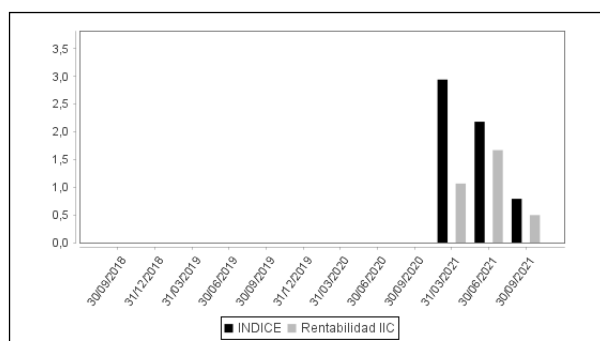
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	4,19	0,80	1,97	1,36					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	28-09-2021	-0,64	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	21-07-2021	0,79	01-03-2021		

(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	3,47	3,16	2,65	4,39					
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00					
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38					
INDICE	3,48	2,97	2,72	4,56					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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	5.722.525	264.601	0,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	338.524	100,04	259.720	99,14
* Cartera interior	30.392	8,98	28.411	10,85
* Cartera exterior	308.103	91,05	231.189	88,25
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,01	120	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.089	2,39	6.427	2,45
(+/-) RESTO	-8.211	-2,43	-4.180	-1,60
TOTAL PATRIMONIO	338.402	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	261.967	168.238	45.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,88	42,60	139,59	-16,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	1,79	2,79	-311,99
(+) Rendimientos de gestión	0,71	2,18	3,95	-378,29
+ 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	0,02	0,01	-45,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-177,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-102,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	2,16	3,95	-53,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-1,16	16,01
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,08	46,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	45,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-73,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	50,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	50,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	338.402	261.967	338.402	

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

3. Inversiones financieras

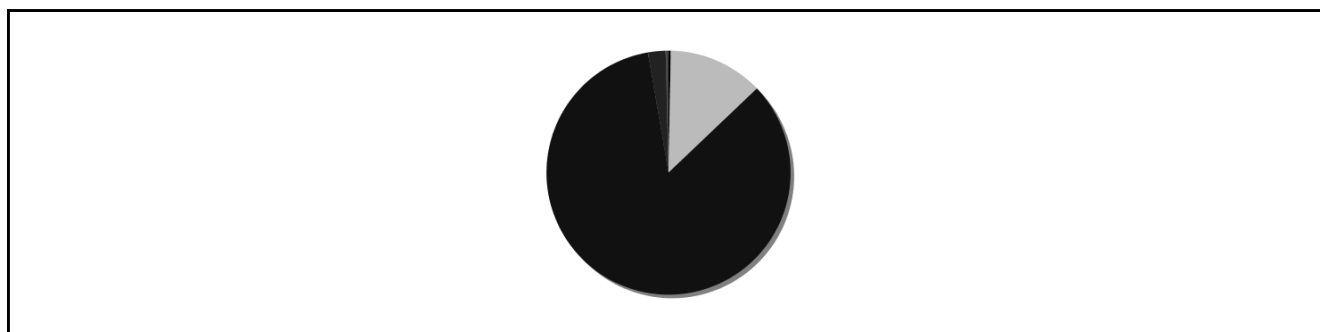
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.935	1,46	4.934	1,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.199	0,35	1.199	0,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23.233	6,87	21.259	8,11
TOTAL RENTA FIJA	29.367	8,68	27.392	10,46
TOTAL RV COTIZADA	1.025	0,30	1.019	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE	1.025	0,30	1.019	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.392	8,98	28.411	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.556	4,60	15.675	5,98
TOTAL RENTA FIJA	15.556	4,60	15.675	5,98
TOTAL IIC	292.547	86,45	215.514	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	308.103	91,05	231.189	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	338.495	100,03	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 1.116.394.404,00 euros, suponiendo un 368,19% 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 1.114.398.889,56 euros, suponiendo un 367,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2021. 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios. En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro. Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el

segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EE.UU. marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

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

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

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

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EE.UU. dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%). En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). Durante este periodo se ha producido tanto en Europa como en EE.UU. una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar negativamente en sus márgenes. En este sentido, destacar en el trimestre el buen comportamiento en Europa del sector bancos (5%), petróleo (7%) o media (6,5%). Por el contrario, sectores como el de utilities (-4%), retail (-7,5%) o consumo personal (-7%) han sido los más perjudicados. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y del 10,58%, respectivamente mientras el Nasdaq-100 lo hace con un 13,98%, en lo que llevamos de año, destacando en el trimestre las subidas de los bancos (4%) y la tecnología (1%) y por el lado negativo el mal

comportamiento del sector industrial (-4%) y materiales (-3,8%).

Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del -14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,...) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La 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. Los tipos a corto plazo continúan anclados, por las perspectivas de tipos muy bajos hasta al menos 2022, mientras que los tramos medio y largo de la curva podrían experimentar una mayor volatilidad y nuevos repuntes de rentabilidades. 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 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 donde 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. Además hemos suscrito una IIC de renta variable europea, ya que Europa también está teniendo una recuperación fuerte.

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 0,80% y 0,50% en su clase estándar, frente al 0,75% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 20,72%, en su clase cartera, hasta situarse en 13.465.253 eur y un 29,55% en su clase estándar, hasta llegar a los 324.936.903 eur. El número de partícipes se ha incrementado en un 24,02% hasta los 1.141, en la clase cartera y en un 30,22% hasta los 14.731 en la clase estándar. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido del 0,80% y 0,50% en su clase estándar (en el año 4,19% y 3,25%, respectivamente). La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,64%, en la clase cartera y -0,65% en la clase estándar y máxima de 0,40% en ambas clases. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera, fueron del 0,20% desglosado entre el 0,11% de gastos indirectos y el 0,09% de gastos directos. En su clase estándar los gastos fueron de 0,51%, desglosado entre 0,12% indirectos y 0,39% 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 0,36%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de septiembre, la distribución de la cartera es la siguiente: un 31,59% está invertido en renta variable (porcentaje ligeramente inferior al del período anterior 32,23%), un 61,55% en renta fija frente al 55,80% de junio y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 24% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global, un 5% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 2%. Por otra parte, dentro de la renta variable global, un 6,33% 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 50% y un 11,80% 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 10,84% y las inversiones en bonos verdes (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 3%.

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 se ha mantenido por la tres agencias en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. En Portugal, la agencia Moody's le mejora el rating desde Baa3 a Baa2 con perspectiva estable, mientras que se mantiene sin cambios por las otras dos agencias: BBB con outlook estable por Fitch y por S&P.

Durante el trimestre, 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 los fondos de corto plazo JP Morgan Eur Government Short Duration y Dws ESG Eur Bond Short (este fondo combina activos de renta fija privada y de deuda pública). 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 en un fondo nuevo como Bnp Paribas Bond 6M (fondo con duración menor al año). 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 Europa como es el fondo JP Morgan Strategic Value. En temáticas sostenibles relacionadas con el medio ambiente se ha suscrito en fondos ya existentes como Nordea Global Climate & 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 4,69% para un peso medio de 2,88%, Candriam Sri Equity World con una revalorización de 3,35% y peso medio de 3,01% y Nordea Global Climate & Environment con una subida del 4,89% para un peso medio del 1,58%. Mientras que las inversiones que han detrído son los fondos Bnp Paribas Energy Transition con una pérdida del -11,71% para un peso medio del 0,48%, Bnp Paribas Climate Impact con una pérdida del -2,96% para un peso medio del 0,78% y las acciones de Ecoener con una caída del -5,33% para un peso medio del 0,15%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son: Bnp Paribas, Candriam y JP Morgan.

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 85,48%. 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 3,16%, frente a la volatilidad de su índice del 2,97% en el mismo período y para ambas clases. 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. Al ser un fondo constituido en octubre de 2020 no hay datos suficientes para el cálculo del VaR histórico. 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.

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.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Con respecto al mercado de renta variable que ha tenido un muy buen comportamiento en el año, tocando máximos en muchos índices, seguimos siendo positivos ya que consideramos que las valoraciones actualizadas de las bolsas continúan siendo sólidas y atractivas, además de ser el activo que ofrece mejor binomio rentabilidad-riesgo en el largo plazo. Será importante analizar los resultados empresariales que se conocerán en breve y cómo las guías de las compañías se podrán ver afectadas por la inflación actual. No obstante, mantendremos una posición de cautela y siendo muy selectivos.

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 mayoritaria en deuda pública y plazos cortos. Dentro del crédito tendremos mayor peso en bonos corporativos con grado de inversión de corta duración y mantendremos el peso en bonos de high yield con inversiones muy diversificadas. 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, hemos podido con

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	0,23	785	0,30
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	2.013	0,59	2.013	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.799	0,83	2.798	1,07
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	2.037	0,60	2.035	0,78
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,03	101	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.136	0,63	2.136	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.935	1,46	4.934	1,88
ES0536463328 - Pagare Auxdax 291121	EUR	199	0,06	199	0,08
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	1.000	0,38
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	700	0,21	0	0,00
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	300	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.199	0,35	1.199	0,46
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	21.259	8,11
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	23.233	6,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23.233	6,87	21.259	8,11
TOTAL RENTA FIJA		29.367	8,68	27.392	10,46
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	558	0,16	526	0,20
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	467	0,14	493	0,19
TOTAL RV COTIZADA		1.025	0,30	1.019	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.025	0,30	1.019	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.392	8,98	28.411	10,85
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	8.608	3,29
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	2.015	0,60	2.017	0,77
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.571	0,46	1.581	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.586	1,06	12.206	4,66
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	8.475	2,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.475	2,50	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	207	0,06	204	0,08
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	800	0,24	800	0,31
XS2297549391 - Caixaabank SA 0,5% 090229	EUR	197	0,06	197	0,08
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	102	0,03	101	0,04
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.137	0,34	1.127	0,43
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.051	0,31	1.040	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.494	1,03	3.470	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.556	4,60	15.675	5,98
TOTAL RENTA FIJA		15.556	4,60	15.675	5,98
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	5.471	1,62	5.454	2,08
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	12.779	3,78	5.790	2,21
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	4.382	1,29	4.388	1,68
LU1766616152 - Allianz Global Sustainability WT Eur	EUR	8.588	2,54	8.202	3,13
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	1.785	0,53	1.729	0,66
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	11.455	3,39	4.955	1,89
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	6.542	1,93	3.815	1,46
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	10.492	3,10	0	0,00
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	12.808	3,78	8.804	3,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	8.549	2,53	4.727	1,80
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	4.832	1,43	4.838	1,85
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	11.685	3,45	6.692	2,55
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	1.283	0,38	1.278	0,49
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	3.152	0,93	3.068	1,17
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	9.269	2,74	7.010	2,68
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	10.987	3,25	7.996	3,05
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	5.178	1,53	5.186	1,98
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	12.506	3,70	8.498	3,24
FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib	EUR	4.527	1,34	3.013	1,15
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	374	0,11	386	0,15
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	10.125	2,99	6.628	2,53
LU0823414809 - BNP Energy Transit I C	EUR	1.389	0,41	1.574	0,60
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	3.887	1,15	3.892	1,49
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	9.081	2,68	3.488	1,33
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	11.633	3,44	9.630	3,68
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	6.865	2,03	5.754	2,20
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	8.447	2,50	8.305	3,17
IE0088DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	3.658	1,08	3.649	1,39
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	6.144	1,82	3.127	1,19
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	1.183	0,35	1.183	0,45
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	6.397	1,89	3.727	1,42
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	4.235	1,25	4.107	1,57
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	2.733	0,81	2.636	1,01
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	1.773	0,52	1.782	0,68
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	4.469	1,32	4.477	1,71
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	6.744	1,99	3.036	1,16
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	6.503	1,92	6.352	2,42
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	5.903	1,74	8.405	3,21
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	2.102	0,62	2.039	0,78
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	2.299	0,68	2.203	0,84
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	2.718	0,80	5.705	2,18
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	3.698	1,09	3.583	1,37
LU0503631631 - Pictet Global Environment I EUR	EUR	2.503	0,74	2.393	0,91
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	13.106	3,87	9.105	3,48
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	4.654	1,38	1.237	0,47
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	5.630	1,66	5.640	2,15
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	8.021	2,37	6.030	2,30
TOTAL IIC		292.547	86,45	215.514	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		308.103	91,05	231.189	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		338.495	100,03	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

No aplicable

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