

RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

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: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). 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 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Duración media de cartera de renta fija no predeterminada. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación.

Riesgo divisa: 0%-40% de la exposición total, mayoritariamente en divisas consideradas fuertes.

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	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,42	-0,41	-0,41

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	2.522.767,03	2.400.955,58	25.436,00	24.416,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.405,38	3.836,39	121,00	91,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	775.131	707.830	230.115	7.107
CLASE CARTERA	EUR	2.609	77	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	307,2542	305,5370	308,3878	290,1137
CLASE CARTERA	EUR	310,4475	306,2528	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

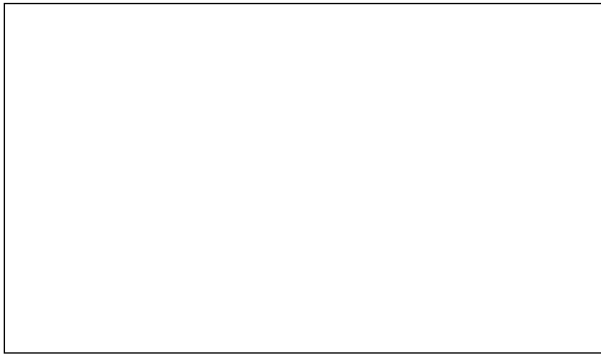
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,31	1,48	1,37	

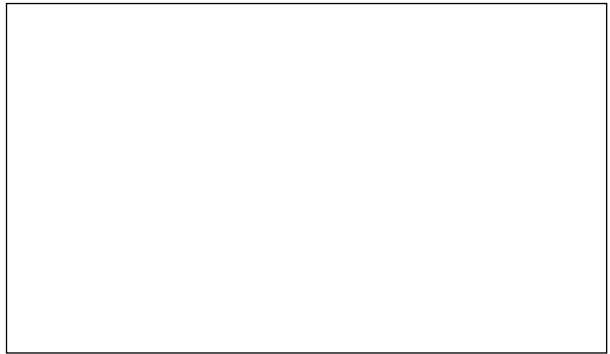
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,51	0,13	0,13	0,13	0,12	0,34			

(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

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	770.096	99,02	724.824	98,39
* Cartera interior	40.568	5,22	40.878	5,55
* Cartera exterior	729.315	93,77	684.112	92,86
* Intereses de la cartera de inversión	213	0,03	-167	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.436	1,21	15.464	2,10
(+/-) RESTO	-1.791	-0,23	-3.569	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	777.740	100,00 %	736.718	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)	736.718	707.907	707.907	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,12	3,59	8,71	44,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	0,26	0,55	2.097,06
(+) Rendimientos de gestión	0,81	0,79	1,61	2.151,96
+ 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)	0,05	0,02	0,08	175,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	913,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.057,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	0,77	1,56	5,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,53	-1,06	18,90
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	2,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-13,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	12,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-73,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	777.740	736.718	777.740	

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

3. Inversiones financieras

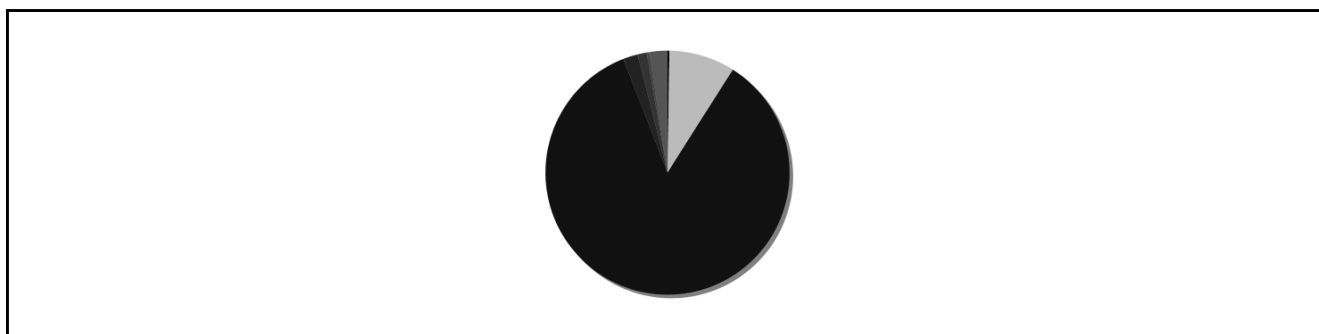
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.082	4,00	16.883	2,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.586	0,98	6.786	0,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	14.941	2,03
TOTAL RENTA FIJA	38.668	4,97	38.610	5,24
TOTAL RV COTIZADA	1.901	0,24	2.269	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.901	0,24	2.269	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.568	5,22	40.878	5,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.399	8,28	65.163	8,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.455	0,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	65.854	8,47	65.163	8,85
TOTAL IIC	663.461	85,31	618.949	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	729.315	93,77	684.112	92,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	769.883	98,99	724.991	98,41

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

Con fecha 15 de octubre, la CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión con el número 5262), al objeto de modificar la política de inversión.

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 2.862.325.544,00 euros, suponiendo un 376,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.876.809.030,51 euros, suponiendo un 378,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

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 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.

En deuda pública hemos continuado invirtiendo en emisores públicos, de Comunidades Autónomas y a corto plazo. En la parte del crédito, se ha reducido el peso en activos monetarios y este porcentaje se ha destinado a la inversión en IICs de renta fija corporativa con grado de inversión y duración menor a los dos años. Por otra parte, hemos mantenido el peso en crédito de alto rendimiento o high yield con 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, aprovechando la buena evolución de los mercados y el cambio de la política de inversión, el fondo ha aumentado su peso en IICs muy diversificadas que invierten globalmente y un porcentaje menor en EEUU.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 12% MSCI World EUR (con dividendos) + 73% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3 yr Total Return + 5% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. Rural Sostenible Conservador, FI cambió la política de inversión el 15 de octubre en CNMV por lo que no hay datos de rentabilidad para el período.

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

En el período, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha aumentado un 5,38% hasta situarse en 775.130.815 euros y ha aumentado un 120,63% en su clase cartera hasta 2.609.431 euros. El número de partícipes se ha incrementado un 4,18% hasta los 25.436 en su clase estándar y ha aumentado un 32,97% hasta los 121 en su clase cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,26% en la clase cartera desglosado entre el 0,13% de gastos indirectos y el 0,13% de gastos directos y de 0,51% en el acumulado del año (0,25% indirectos y 0,26% directos). En su clase estándar, los gastos fueron de 0,66% desglosado entre 0,13% indirectos y 0,53% directos y de 1,31% en el acumulado del año (0,25% indirectos y 1,06% directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,28%.

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 89% está invertido en renta fija (87% al cierre de junio), un 10,19% en renta variable frente a un 8,97% del período anterior y el resto es liquidez. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en activos de la zona euro, en torno a un 75% y el resto en activos con ámbito geográfico global. Por otra parte, la inversión en renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. El peso en activos de alto rendimiento es del 9,42%, muy similar al período anterior. Destacar que el fondo tiene un 8% en inversiones en bonos verdes que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,51 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,56%. 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 cuanto a la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE. La distribución geográfica de la cartera de renta variable, corresponde a inversiones globales en un 8,20% y de un 1,37% para EEUU y un 0,61% para Europa. Asimismo, se destina un 2,30% a inversiones temáticas sostenibles, como la inversión en empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua, el medio ambiente y otros que invierten en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos.

En cuanto a los movimientos realizados en la cartera durante el semestre, en deuda pública hemos renovado parte de los vencimientos de la deuda de la Junta de Andalucía por emisiones menores al año. Ha vencido el bono del tesoro italiano y americano y se ha comprado la letra del tesoro español a diciembre de 2022 y el bono italiano de septiembre 2022. El peso en fondos monetarios se ha reducido entorno a un 4%. Se ha reembolsado el fondo DWS ESG euro Money Market y con la liquidez entrante se ha comprado una IIC, nueva en cartera, con duración menor al año y que combina activos de deuda privada y en menor porcentaje de deuda pública, como es el fondo BNP Bond 6M. Dentro de la renta fija privada y con grado de inversión, se ha aumentado el peso en fondos existentes en cartera, de corto plazo (duración menor a los dos años) y sostenibles como Axa Euro Credit Short Duration, Ostrum Ultra Short Term Bond o Bnp Sustainable Enhanced 12M. También se ha suscrito un fondo nuevo, Evli Short Corporate Bond (una IIC de corto plazo con exposición a países nórdicos). 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.

Dentro del crédito de alto rendimiento hemos hecho una rotación de inversiones con la venta del fondo Dpam Eur High Yield Short Term por la suscripción de IICs sostenibles de la zona euro y con una cartera muy diversificada, como Candriam SRI Bond Global High Yield, Fidelity European High Yield o Evli Nordic Corporate Bond.

Dentro de la renta variable, y con el cambio de la política de inversión, hemos aprovechado la buena evolución de los mercados para aumentar la posición en IICs globales que tenemos en cartera como; Candriam Sri Equity World, Allianz Global Sustainability o NN Global Sustainable Equity, fondos que llevan muy buena evolución en el año. En renta variable americana hemos suscrito el fondo Brown US Sustainable Growth. Además, en el período anterior acudimos a la salida a bolsa de Acciona Energía y, en este semestre, se ha reducido esta inversión aprovechando la subida del valor.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Sostenible Conservador han sido en este orden; el fondo Candriam Sri Equity World con una revalorización del 14,52% para un peso medio de 1,09%, el fondo NN Global Sustainable Equity con un incremento del 16,09% para un peso medio del 0,82% y el fondo Allianz Global Sustainability con una subida del 15,65% para un peso medio del 0,80%. Mientras que las inversiones que han detruido

son las acciones de Ecoener con una pérdida del -24,40% para un peso medio del 0,18%, seguido de los fondos NN Green Bond Short Duration con una caída del -1,29% para un peso medio del 2,68% y Robeco Global Credit Short Maturity con una caída del -0,98% para un peso medio del 2,52%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Bnp Paribas, Candriam y Allianz, en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 83,42%. 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, al ser un fondo que ha modificado su política de inversión no hay datos al no haber serie histórica. 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 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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	%
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	15.080	1,94	0	0,00
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.509	0,32	2.510	0,34
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	1.004	0,13	1.003	0,14
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	2.512	0,32	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	0	0,00	1.002	0,14
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	1.005	0,13	1.004	0,14
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	2.710	0,35	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	2.503	0,34
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	627	0,09
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	1.050	0,14
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	1.001	0,14
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	1.703	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.819	3,19	12.405	1,68
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	4.481	0,58	4.477	0,61
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.782	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.263	0,81	4.477	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.082	4,00	16.883	2,29
ES0536463328 - Pagare Audax 291121	EUR	0	0,00	698	0,09
ES0505079014 - Pagare Grenergy Renovables 060422	EUR	1.498	0,19	0	0,00
ES0505401275 - Pagare Tradebe 091121	EUR	0	0,00	299	0,04
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	2.290	0,29	2.290	0,31
ES0505438244 - Pagare Urbaser 220222	EUR	3.798	0,49	0	0,00
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	3.500	0,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.586	0,98	6.786	0,92
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	14.941	2,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	14.941	2,03
TOTAL RENTA FIJA		38.668	4,97	38.610	5,24
ES010563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	782	0,10	789	0,11
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	1.119	0,14	1.480	0,20
TOTAL RV COTIZADA		1.901	0,24	2.269	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.901	0,24	2.269	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.568	5,22	40.878	5,55
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	15.114	1,94	15.138	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.114	1,94	15.138	2,05
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	1.199	0,15	1.201	0,16
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	23.024	2,96	0	0,00
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	0	0,00	12.310	1,67
US9128285R78 - Us Treasury N/B 2,625% 151221	USD	0	0,00	10.249	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.223	3,11	23.760	3,23
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.026	0,13	1.022	0,14
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	2.399	0,31	2.400	0,33
XS2297549391 - Caixaabank SA 0,5% 090229	EUR	1.173	0,15	1.181	0,16
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	709	0,09	712	0,10
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	608	0,08	605	0,08
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.014	0,26	2.022	0,27
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	1.013	0,13	1.015	0,14
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	402	0,05	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	3.537	0,45	3.586	0,49
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	999	0,13	1.007	0,14
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	3.069	0,39	3.107	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.948	2,18	16.657	2,26
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	1.498	0,20
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	8.114	1,04	8.110	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.114	1,04	9.608	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.399	8,28	65.163	8,85
XS2423350318 - Pagare Sacyr 150322	EUR	609	0,08	0	0,00
XS2423353098 - Pagare Sacyr 170622	EUR	846	0,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.455	0,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		65.854	8,47	65.163	8,85
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	3.950	0,51	3.967	0,54
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	2.315	0,30	2.308	0,31
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	3.717	0,48	3.502	0,48
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	24.995	3,21	25.060	3,40
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	24.822	3,19	24.896	3,38
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	4.132	0,53	4.163	0,57
LU1766616152 - Allianz Global Sustainability WT Eur	EUR	7.585	0,98	4.706	0,64
FR0011088657 - Amundi Ultra Short Term Bond SRI I CAP	EUR	19.943	2,56	19.988	2,71
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	25.632	3,30	20.694	2,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	4.779	0,61	5.204	0,71
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	24.920	3,20	0	0,00
FR0007009808 - BNP Paribas Mois ISR IC	EUR	24.839	3,19	24.903	3,38
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	28.725	3,69	23.795	3,23
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	19.381	2,49	15.251	2,07
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	23.830	3,06	23.899	3,24
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	28.433	3,66	24.502	3,33
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	3.075	0,40	3.053	0,41
FR0007038138 - Amundi 3 M-IC	EUR	19.857	2,55	19.913	2,70
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	14.872	1,91	14.933	2,03
FR0010979278 - CPR Monetaire SR I	EUR	19.817	2,55	24.886	3,38
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	4.969	0,64	4.506	0,61
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	11.147	1,43	7.003	0,95
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	25.049	3,22	25.162	3,42
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	0	0,00	24.873	3,38
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	23.026	2,96	19.056	2,59
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	5.330	0,69	5.316	0,72
FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib	EUR	7.513	0,97	5.021	0,68
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	9.995	1,29	0	0,00
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	2.567	0,33	2.653	0,36
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	15.062	1,94	10.073	1,37
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	24.850	3,20	24.919	3,38
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	7.654	0,98	4.775	0,65
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	28.859	3,71	24.899	3,38
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	4.679	0,60	4.223	0,57
IE00B8DG4977 - Muznich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	10.197	1,31	10.242	1,39
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUUSD	USD	7.496	0,96	7.383	1,00
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	3.873	0,50	3.439	0,47
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	5.770	0,74	5.242	0,71
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	5.186	0,67	4.559	0,62
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	19.650	2,53	19.907	2,70
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	4.034	0,52	3.479	0,47
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	25.092	3,23	20.102	2,73
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	4.518	0,58	4.088	0,55
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	1.736	0,22	1.486	0,20
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	3.365	0,43	3.390	0,46
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	0	0,00	15.070	2,05
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	26.916	3,46	23.019	3,12
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	1.963	0,25	1.811	0,25
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	18.501	2,38	18.684	2,54
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	24.763	3,18	24.873	3,38
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	83	0,01	75	0,01
TOTAL IIC		663.461	85,31	618.949	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		729.315	93,77	684.112	92,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		769.883	98,99	724.991	98,41

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.