

RURAL GESTION SOSTENIBLE II, FI

Nº Registro CNMV: 5263

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World EUR + 20 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual.

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

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

Invierte, directa o indirectamente, un 30%-70% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

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

La exposición al riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,22	-0,25	-0,20

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	68.899,47	18.046,53	1.314,00	387,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.729,18	9.048,40	1.933,00	1.833,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	316,1604	271,3917		
CLASE CARTERA	EUR	319,5620	0,0000		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,18		0,18	0,29		0,29	patrimonio	0,05	0,08	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 2019	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	16,50	2,49	2,15	2,29	8,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	02-10-2019	-1,69	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	11-10-2019	1,24	04-01-2019		

(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 2019	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	5,70	4,88	6,66	5,11	5,87				
Ibex-35	12,45	13,19	13,27	11,05	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,13	0,21				
INDICE	6,64	5,45	7,88	6,34	6,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,94	4,94	5,38	5,94	6,19				

(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.

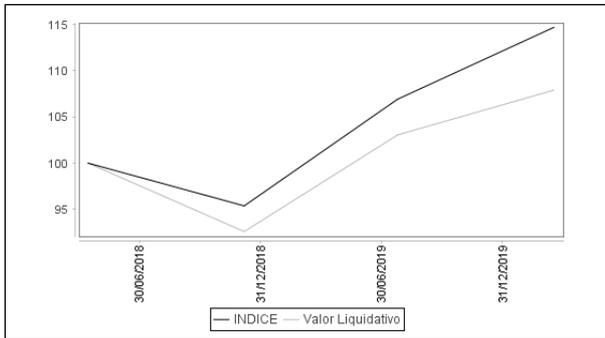
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,57	0,63	0,64	0,65	0,66	2,56			

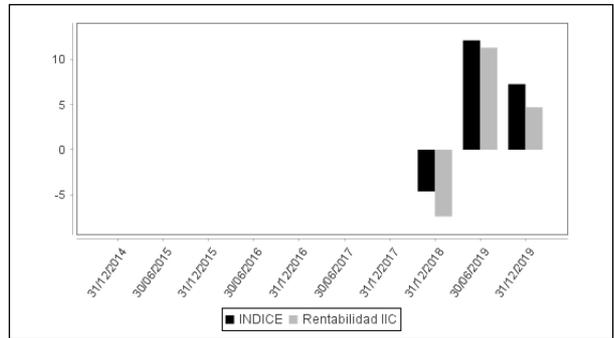
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,85	2,51	2,65					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,68	11-10-2019				

(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		4,89	6,65	5,10					
Ibex-35		13,19	13,27	11,05					
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22	0,13					
INDICE		5,45	7,88	6,34					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,94	5,38	5,94					

(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.

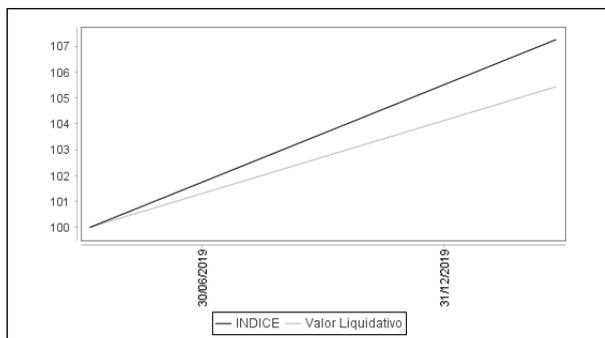
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,28	0,29	0,30	0,21				

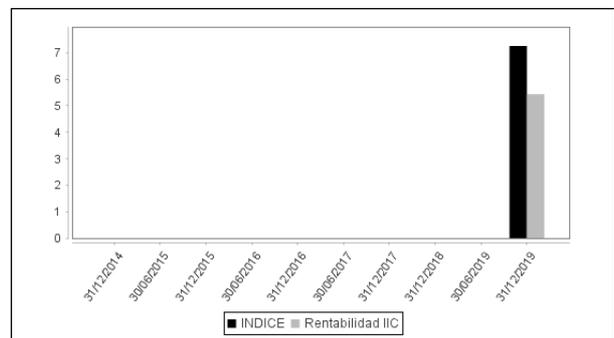
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	460.739	27.673	0
Renta Fija Internacional	70.299	9.941	1
Renta Fija Mixta Euro	1.514.160	53.731	0
Renta Fija Mixta Internacional	641.382	21.311	1
Renta Variable Mixta Euro	55.925	2.818	1
Renta Variable Mixta Internacional	273.630	11.715	4
Renta Variable Euro	179.817	21.222	4
Renta Variable Internacional	101.325	11.560	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.088.797	29.007	0
Garantizado de Rendimiento Variable	467.022	14.613	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.987	187	1
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	45.799	7.785	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.901.880	211.563	0,79

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	23.994	96,39	7.540	92,03
* Cartera interior	1.000	4,02	0	0,00
* Cartera exterior	22.994	92,38	7.540	92,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.051	4,22	676	8,25
(+/-) RESTO	-153	-0,61	-24	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	24.892	100,00 %	8.193	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)	8.193	4.075	4.075	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	115,17	62,86	200,02	349,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,07	9,79	12,89	663,54
(+) Rendimientos de gestión	5,92	10,79	14,68	225,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	190,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,93	10,80	14,69	34,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,01	-1,80	350,49
- Comisión de gestión	-0,73	-0,83	-1,52	115,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	148,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,04	1,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,03	-20,62
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	105,51
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	87,50
+ 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	0,01	0,01	87,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.892	8.193	24.892	

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

3. Inversiones financieras

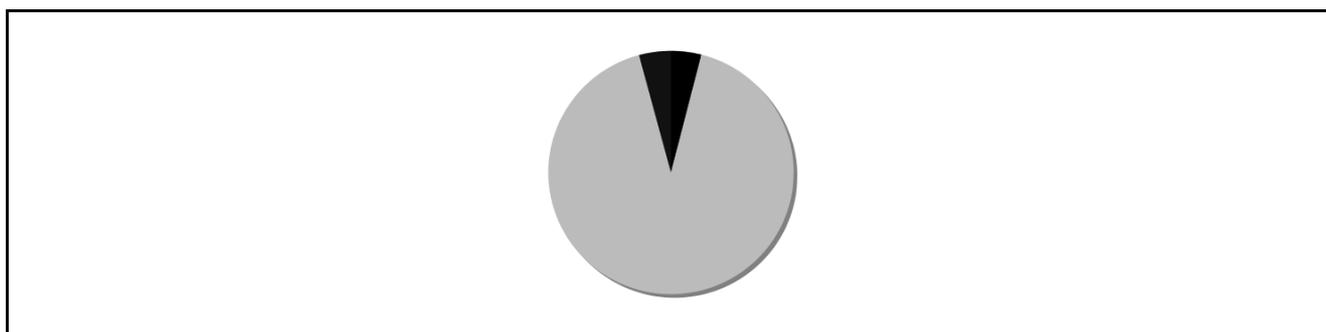
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	4,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.000	4,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.000	4,02	0	0,00
TOTAL IIC	22.994	92,38	7.540	92,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.994	92,38	7.540	92,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.994	96,39	7.540	92,04

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	

	SI	NO
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 56.849.648,00 euros, suponiendo un 409,32% 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 55.848.689,73 euros, suponiendo un 402,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2019 al 31 de diciembre de 2019.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La economía mundial sigue creciendo, aunque por debajo de lo previsto. A falta del dato definitivo, el PIB mundial crecerá un 2,9%-3%, la cifra más baja de la última década. Su origen son unos factores que al final del año se han ido amortiguando, como el tono más constructivo en el conflicto comercial que enfrenta a EEUU y China con la firma de un posible primer acuerdo, la mayor certitud sobre el brexit con la victoria de Boris Johnson y la remisión de otros riesgos geopolíticos. La economía de EEUU, pese a las medidas proteccionistas, avanzó a buen ritmo y el PIB del 3T se mantuvo en el 2,10% interanual (por encima de lo previsto) y con un importante respaldo del consumo privado, un mercado laboral que sigue arrojando cifras de creación de empleo y una tasa de paro en mínimos. En Europa la situación es de ralentización, con un crecimiento en torno al 1,2% y siendo el sector manufacturero, la debilidad del comercio internacional y los problemas en el sector industrial los factores que lastran dicho crecimiento, en particular en la economía alemana que es la más afectada. Sin embargo, la demanda interna sigue apoyando la actividad, impulsada por el consumo y la inversión y con un descenso de la tasa de paro que da muestras de que el mercado de trabajo ha sido resistente a la caída de la actividad, además de ciertos indicadores adelantados, como la confianza empresarial y del consumidor que muestran más dinamismo para 2020. España crece por encima de sus vecinos (PIB 3T 1,9%) pero no es ajena a los riesgos y ante la debilidad del sector manufacturero, el consumo y las ventas minoristas continúan siendo el motor de crecimiento. Las elecciones generales de noviembre dan como resultado un Parlamento más atomizado donde no hay mayorías claras. En este entorno de desaceleración, las miradas se han centrado en los bancos centrales y en las políticas monetarias y fiscales. La Reserva Federal ha dado un giro acomodaticio a su política y ha recortado tres veces y en 75 p.b. los tipos; desde el 2,50% al 1,75% actual, justificándolo en la desaceleración global y las presiones

inflacionistas contenidas. El BCE ha emitido un nuevo paquete de estímulos con nuevas compra de activos, mejora de las condiciones de la TLTRO III (financiación bancaria), bajada del tipo del depósito hasta el -0,50% y un tiering para mitigar el impacto de los tipos negativos en la banca. En cuanto a los mercados de renta fija, las medidas expansivas de los bancos centrales han sido un factor clave para la rentabilidad de los mercados. De hecho, los bonos de la eurozona marcaron mínimos históricos durante los meses de verano. No obstante, desde septiembre y con la mejora de los riesgos geopolíticos y de algunos indicadores de actividad, ha vuelto el apetito por el riesgo, lo que ha conllevado la venta de la deuda estadounidense y alemana. En concreto, las tires a 10 años de EEUU y Alemania han cerrado el periodo en el 2% y -0,19%, respectivamente. Por su parte, en la deuda periférica, hemos tenido un comportamiento mixto, con ligeros repuntes de rentabilidad en España, estabilización en Portugal y contracción de tipos de interés en Italia (cerrando el semestre el bono a 10 años en 0,468%, 0,44% y 1,41%, respectivamente, frente al 0,39%, 0,47% y 2,10% de inicio del período). La búsqueda de rentabilidad también ha favorecido a los activos de renta fija privada, en mínimos anuales en el mejor año desde 2013. Destacar que dentro del crédito ha sido la deuda high yield la más favorecida. En el conjunto del semestre tanto en la eurozona como en EEUU los bonos de alto rendimiento cierran con subidas del 4%.

Las bolsas mundiales han tenido un comportamiento positivo en el segundo semestre del año. Empezando por Europa, el Eurostoxx 50 subió un 7,81%, el Ibex 35 un 3,81%, el CAC francés un 7,93%, el DAX alemán un 6,86%, el MIB italiano un 10,7% y el PSI portugués un 1,49%. Continuando con EEUU las bolsas tuvieron un comportamiento aún mejor si cabe; el SP&#amp;500 se revalorizó un 9,82%, el Dow Jones un 7,29% y el Nasdaq 100 un 13,84%. Estas revalorizaciones también suponen alcanzar máximos históricos y que 2019 haya sido uno de los mejores años para las bolsas de la última década.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones generales de inversión adoptadas han venido condicionadas por el contexto de desaceleración en el crecimiento y sobre la incertidumbre sobre cómo iban a evolucionar los riesgos geopolíticos y comerciales antes comentados. De tal forma, con la liquidez que ha entrado en el fondo, hemos ponderado más los fondos que invierten en bonos verdes (relacionados con la protección del medio ambiente) y las inversiones temáticas sostenibles (acceso y gestión del agua, falta de alimentos o energías limpias) ya que estas inversiones sostenibles están siendo sustentadas por el mercado debido a las nuevas regulaciones y políticas gubernamentales encaminadas a cumplir los acuerdos de París. Dentro de estas inversiones hemos aumentado el peso en IICs que invierten en mercados globales, para tener la cartera más diversificada. Dentro de la renta fija, hemos aumentado el peso en fondos de corto plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World EUR (con dividendos) + 20% Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 5,429% y 4,687% en su clase estándar, frente al 7,09% de su benchmark.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 13,68%, en su clase cartera, hasta situarse en 3.109.076 eur y un 299,68%, en su clase estándar, hasta llegar a los 21.783.280. El número de partícipes ha aumentado un 5,46% hasta los 1.933, en la clase cartera y un 239,53% hasta los 1.314 en su clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,5702% en su clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,3192% de gastos indirectos y el 0,251% de gastos directos) y del 1,2682% en la clase estándar (desglosado en un 0,3192% de gastos indirectos y el 0,949% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,28%. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 5,429% y 4,687% en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -1,20%, en la clase cartera y estándar y máxima de 0,68%, en la clase cartera y en la clase estándar.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha

sido del 4,18%.

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 54% está invertido en renta variable, un 38% en renta fija y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, un 43% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global (siendo un 20% fondos con inversiones temáticas sostenibles), un 6% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 5%. La inversión temática se dirige a empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, o bien empresas 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 y tiene un peso en el fondo del 20%. Dentro de la renta fija, un 21% son fondos que invierten mayormente en la zona euro, un 16% globalmente y un 0,8% en países emergentes. El peso de la renta fija privada es del 27%, frente al 2% de la deuda pública y el 9% de las inversiones que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 4,84% y las inversiones en bonos verdes (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 6%. A efectos de las inversiones en cartera, durante el periodo, las agencias de calificación crediticia, Fitch y Moody's han mantenido el rating del Reino de España en A-, y en Baa1 respectivamente mientras que S&P ha subido el rating a la deuda española de A- a A. Los cambios realizados en la cartera del fondo han consistido en ampliar los fondos cuya cartera son bonos verdes, como el Amundi Impact Green Bond, Allianz Green Bond o el NN L Green Bond. Este activo está teniendo mucha relevancia en los mercados de renta fija al estar dentro del plan de finanzas sostenibles de la Unión Europea, lo que ha llevado a organismos privados y públicos a emitir este tipo de bonos. También dentro de la renta fija hemos suscrito IICs con una duración menor a los 3 años, entre ellas hemos suscrito un fondo de high yield, el Dpam Eur High Yield Short Term que tiene una duración menor a los 2 años. Dentro de la renta variable, hemos continuado invirtiendo en IICs con temáticas sostenibles como las relacionadas con la protección del medio ambiente como el Nordea Global Climate Environment, la gestión del agua como el Parvest Aqua o hemos suscrito un pequeño porcentaje en un fondo nuevo, el Candriam Oncology, cuya temática consiste en invertir en empresas que son activas en el campo de la oncología tanto el estudio, el diagnóstico o el tratamiento. Estas inversiones tratan de responder a los riesgos medio ambientales actuales, utilizando criterios de inversión sostenible en la toma de decisiones de inversión. Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Gestión Sostenible II, FI han sido los fondos de renta variable y en este orden, Parvest Aqua, Nordea Global Climate and Environment, NN Global Sustainable Equity, Parvest Climate Impaact y Nordea Global Starts Equity. Mientras que las inversiones que han detrído son los fondos de renta fija Candriam Sri Bond Euro Short term y Allianz Euro Obligations Court Term ISR, seguido de otras inversiones con rentabilidades positivas pero menores como el fondo Dpam Bonds Government Sustainable y Dpam Bonds Eur High Yield (que es una posición que hemos empezado a suscribirla recientemente) y Bnp Paribas Sustainable Enhanced Bond 12M. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas y Allianz en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del periodo, no tiene posición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año, en su clase estándar, ha sido del 5,70% frente a la volatilidad de su índice del 6,64% y en su clase cartera del 4,89% frente a la volatilidad de su índice del 5,49%, en el trimestre (no hay datos anuales, al ser de nueva creación). Asimismo, el Var histórico ha sido del 4,94% en su clase estándar y en su clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No Aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No Aplica.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Rural Gestión Sostenible II no ha soportado costes derivados del servicio de análisis

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un año de desaceleración económica del ciclo global esperamos una estabilización del crecimiento mundial con el apoyo de los principales bancos centrales, dando así soporte a los mercados con sus políticas monetarias expansivas. En los próximos meses esperamos unos niveles bajos de rentabilidad en la deuda soberana aunque no es descartable un ligero repunte de los tipos de interés, fruto de la mejora del entorno macro y si los riesgos latentes, como la guerra comercial o el "brexit", se van resolviendo favorablemente. Es importante señalar que las políticas monetarias acomodaticias de los bancos centrales darán un claro soporte a los activos de riesgo. El programa de compras del BCE, comprando bonos de inversión no financieros, favorecerá la evolución de la renta fija corporativa europea. Si bien, no esperamos un estrechamiento de los diferenciales de crédito significativos en el 2020, dado el buen comportamiento que tuvieron en el 2019.

En el frente de la política ambiental hay que destacar el impulso que está dando la Unión Europea para encaminarse al cumplimiento del acuerdo de Paris, donde cabe destacar el Plan de Inversiones del Pacto Verde Europeo anunciado recientemente y que pretende movilizar importantes fondos públicos y privados hacia inversiones ecológicas. En este contexto cabe esperar un marco más propicio para que los flujos de capitales se orienten de manera destacada hacia las inversiones sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	1.000	4,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	4,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.000	4,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.000	4,02	0	0,00
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	194	0,78	0	0,00
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	599	2,41	220	2,69
LU1145633233 - Allianz Euro Credit SRI IT	EUR	215	0,87	210	2,57
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	428	1,72	226	2,75
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	741	2,98	239	2,92
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	636	2,55	204	2,49
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	600	2,41	0	0,00
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	737	2,96	255	3,12
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	700	2,81	0	0,00
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	705	2,83	243	2,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1434522477 - Candriam SRI Bond Euro Short Term IACCEU	EUR	685	2,75	236	2,88
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	628	2,52	0	0,00
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	771	3,10	235	2,87
LU1313772748 - Candriam Sri Equity North America I	USD	574	2,31	243	2,97
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	700	2,81	258	3,15
LU1434523285 - Candriam Sri Bond Global IaccEUR	EUR	397	1,60	241	2,94
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	761	3,06	200	2,45
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	602	2,42	0	0,00
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	762	3,06	261	3,18
IE00B8DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	410	1,65	203	2,48
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	405	1,63	203	2,48
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	833	3,35	199	2,42
LU1708483067 - Mirabaud Equities Global Focus NCEUR	EUR	758	3,04	232	2,83
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	644	2,59	247	3,02
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	482	1,94	232	2,84
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	682	2,74	232	2,83
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	548	2,20	0	0,00
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	556	2,23	234	2,85
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	732	2,94	276	3,36
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	228	0,92	228	2,78
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	374	1,50	254	3,10
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	500	2,01	0	0,00
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	713	2,86	269	3,29
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	304	1,22	207	2,53
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	558	2,24	236	2,88
LU0503631631 - Pictet Global Environment I EUR	EUR	745	2,99	246	3,01
LU0907928062 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F	EUR	210	0,84	202	2,47
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	690	2,77	290	3,54
LU0925121187 - BNP Paribas Sustainable Global Corp Bond	EUR	438	1,76	234	2,85
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	702	2,82	0	0,00
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	48	0,19	44	0,53
TOTAL IIC		22.994	92,38	7.540	92,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.994	92,38	7.540	92,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.994	96,39	7.540	92,04

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 y/o cualitativos en su nivel de desempeño. 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, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2019. 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, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 8 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2019 ascendió a 1.237,2 miles de euros, de los cuales 903,9 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 333,3 miles de euros a retribución variable. Todos los empleados percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 475,2 miles de euros (352,5 de remuneración fija y 122,7 de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros cuatro empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 317,5 miles de euros, de los cuales 206,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 111 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 2019, 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.