

RURAL FUTURO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 23/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca invertir en grandes tendencias actuales como la mejora de la calidad de vida, la transformación digital y descarbonización de la economía, invirtiendo en sectores clave (salud, nuevas tecnologías o energías sostenibles). Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada sin predeterminación por duración media de cartera o rating de emisiones/emisores. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ASG excluyentes (no invierte en empresas que dañen el medio ambiente, atenten contra derechos humanos o fabriquen armas) y valorativos (se favorece invertir en emisores que apliquen políticas medioambientales, responsabilidad social y gobernanza corporativa). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR.

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	1,70	0,00	1,87	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,42	-0,40	-0,33

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	12.622,45	10.166,67	670,00	557,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	564,35	593,27	250,00	246,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	6.760	4.886	9.646	17.610
CLASE CARTERA	EUR	316	386	4.678	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	535,5276	482,5847	559,6300	477,1092
CLASE CARTERA	EUR	560,4223	498,3050	567,5514	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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,11	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									
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	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,66	0,63	0,64	0,62	2,53	2,46	2,44	2,47

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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									

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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,22	0,19	0,19	0,17	0,73	0,56		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	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 Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.458	3.114	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.908	97,63	5.633	97,39
* Cartera interior	685	9,68	937	16,20
* Cartera exterior	6.223	87,95	4.697	81,21
* 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)	208	2,94	122	2,11
(+/-) RESTO	-40	-0,57	29	0,50
TOTAL PATRIMONIO	7.076	100,00 %	5.784	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)	5.784	5.367	5.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,52	4,48	22,68	433,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,56	3,03	9,28	277,48
(+) Rendimientos de gestión	0,09	3,81	11,32	-61,16
+ 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	0,00	-0,01	49,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	3,48	10,53	-105,81
± 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)	0,28	0,33	0,80	-4,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,78	-2,04	338,64
- Comisión de gestión	-0,54	-0,53	-1,60	13,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	12,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	1,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,05	404,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,17	-0,19	-92,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.076	5.784	7.076	

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

3. Inversiones financieras

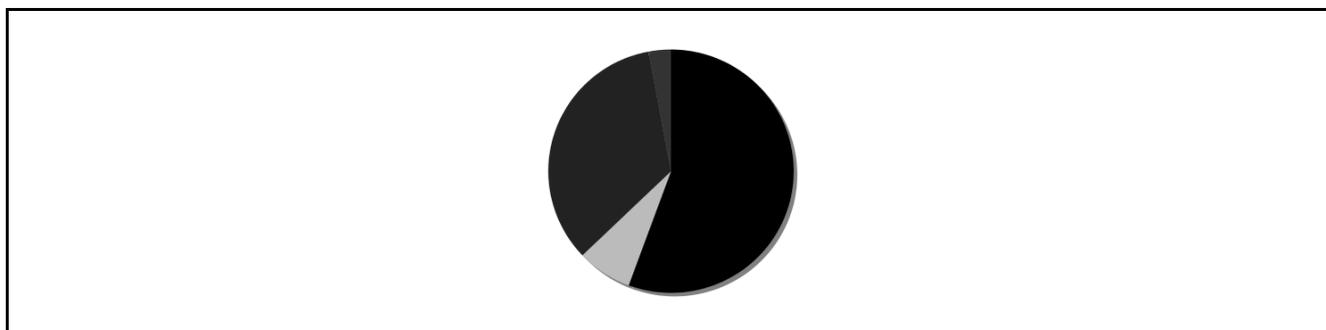
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	515	7,28	304	5,26
TOTAL RENTA FIJA	515	7,28	304	5,26
TOTAL RV COTIZADA	168	2,37	630	10,88
TOTAL RV NO COTIZADA	3	0,04	3	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE	170	2,40	632	10,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	685	9,68	937	16,19
TOTAL RV COTIZADA	3.522	49,77	4.283	74,04
TOTAL RENTA VARIABLE	3.522	49,77	4.283	74,04
TOTAL IIC	2.701	38,18	414	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.223	87,94	4.697	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.908	97,63	5.633	97,39

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 16 de julio, la CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL SMALL CAPS EURO, FI (inscrito en el Registro con el número 4017), al objeto de cambiar su vocación inversora y modificar su política de inversión, elevar la comisión directa de gestión de la CLASE CARTERA, así como recoger que la CLASE ESTANDAR pasa a ser una clase de participación solidaria, que cede parte de la comisión de

gestión a entidades benéficas o no gubernamentales dedicadas a fines sociales o medioambientales.

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 19.521.781,00 euros, suponiendo un 316,75% 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 19.310.722,20 euros, suponiendo un 313,32% 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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2021 al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2021 ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo

en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.

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

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el Tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiendo que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

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

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 5% en el año frente al euro. El yen se ha depreciado ya un 7% en el año frente al dólar ante la imposibilidad de generar inflación con las actuales políticas monetarias niponas. Se observa también como algunos países emergentes como Brasil o Turquía siguen teniendo problemas para frenar las fuertes depreciaciones de sus correspondientes divisas en un entorno de alta volatilidad.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax

alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%).

En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). Durante este periodo se ha producido tanto en Europa como en EE.UU. una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar negativamente en sus márgenes. En este sentido, destacar en el trimestre el buen comportamiento en Europa del sector bancos (5%), el de petróleo (7%) o el de media (6,5%). Por el contrario, sectores como el de utilities (-4%), retail (-7,5%) o consumo personal (-7%) han sido los más perjudicados. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y del 10,58% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hace con un 13,98%, en lo que llevamos de año, destacando en el trimestre las subidas de los bancos (4%) y la tecnología (1%) y por el lado negativo el mal comportamiento del sector industrial (-4%) y materiales (-3,8%).

Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria china con una deuda equivalente al 2% del PIB y cuyo montante total asciende a 300.000M\$, siendo además el mayor emisor de bonos high yield del país. La duda reside en si se producirá una reestructuración ordenada de su deuda o definitivamente se dejará caer, con el impacto que podría tener en la economía china ya que el sector inmobiliario pesa un 30% en el PIB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con fecha 16 de julio, la CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL SMALL CAPS EURO, FI al objeto de cambiar su vocación inversora y modificar su política de inversión y cambio de nombre. En definitiva, el antiguo fondo Rural Small Caps Euro FI se ha transformado en el nuevo fondo Rural Futuro Sostenible FI. Las decisiones generales de inversión han ido encaminadas, como no puede ser de otra manera, a vender la cartera antigua de Rural Small Caps Euro FI y construir la nueva cartera de Rural Futuro Sostenible FI, coherente con la nueva política de inversión. Este proceso, que se inició en julio, ha concluido a final del periodo. La nueva cartera está invertida por encima del 90% tanto en otras IICs que invierten con criterios de sostenibilidad, como en compañías que cumplen con criterios ASG (ambiental, social y gobernanza) de una forma notable. Para hacer este análisis ASG tenemos un proveedor de reconocido prestigio que nos ayuda en el proceso.

La nueva cartera esta diversificada geográficamente (con predominio EE.UU.) y sectorialmente (con predominio en sector tecnológico, financiero y energías renovables, aunque con presencia prácticamente en la totalidad de los sectores existentes).

Por último mencionar que todas las decisiones de inversión que tomamos también cumplen con criterios financieros; valoración atractiva, crecimiento de beneficios, flujos de caja estable y balances saneados.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR. Este índice se tomará únicamente a efectos informativos. 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, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre en su clase estándar alcanza 6.759.670,8 euros, un 23,97% superior al periodo anterior. La clase cartera asciende a 316.275 euros, un 4,59% inferior respecto al periodo anterior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 20,29%, hasta los 670. En la clase cartera, el número de partícipes creció un 1,63%, hasta 250. Rural Futuro Sostenible FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 535,5276 euros. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 560,4223 euros. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,66% en el trimestre para la clase estándar y del 0,22% para la clase cartera. La liquidez

del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,44%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,07% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunos ejemplos relevantes de las compañías que hemos añadido a cartera serían:

Sector renovables: Iberdrola, Orsted, Brookfield Renewable, Nextera, Enel

Sector materiales: Anglo American, Air Products.

Sector tecnología: Microsoft, Alphabet, Apple, Paypal, Adobe.

Sector Industrial: Deutsche Post, Signify, Schneider Electric, Waste Management.

Sector salud: Roche, Johnson & Johnson, Sanofi, United Health, Thermo Fisher Scientific.

Sector financiero: JP Morgan, BNP Paribas, KKR, Blackrock, BBVA.

Sector Energía: Repsol, Total Energies.

Sector Consumo no cíclico: Nestle, Estee Lauder, Costco Wholesale.

Sector Consumo Cíclico: Amazon, Daimler, Nike, Toyota, Adidas.

Estos nombres son sólo una muestra de las nuevas inversiones. Al ser una cartera prácticamente nueva, las incorporaciones han sido muy numerosas. En cualquier caso los nombres citados son un ejemplo representativo. Prácticamente la totalidad de las antiguas inversiones (las que estaban en cartera de Rural Small Caps Euro FI) las hemos vendido. Hay alguna excepción con compañías que teníamos en la cartera del fondo antiguo pero que sin embargo tienen encaje en el nuevo fondo y que cumplen con los criterios de sostenibilidad. Un ejemplo sería Aedifica (sociedad patrimonial belga que tiene en balance centros para la tercera edad).

Adicionalmente hemos suscrito 11 IICs gestionadas por gestoras especializadas en las temáticas de sostenibilidad y que invierten en renta variable internacional, y en 4 ETFs.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 32,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones de Fergo Aisa, con un peso patrimonial del 0,04%. No ha habido novedades durante el periodo respecto a esta circunstancia excepcional.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica en este trimestre al ser una cartera de nueva construcción.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

La gestora donará el 2% de la comisión de gestión de la clase estándar a fundaciones sin ánimo de lucro tal y como se informa en su folleto.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico para el último trimestre del año sigue siendo positivo. A pesar de la lógica volatilidad en los cuadros macro (al calor de la evolución de la pandemia y los problemas en las cadenas de suministro de muchas industrias), podemos afirmar que el crecimiento en Europa rondará el 5%, en EE.UU el 5,9% y a nivel mundial también el 5,9%. Las inflaciones serán elevadas, por encima del 2%, sin embargo tenderán a reducirse en los próximos años. Con este escenario, a día de hoy, podemos descartar la temida estanflación (nulo crecimiento económico y elevada inflación), lo que nos hace ser moderadamente optimistas.

En cuanto a los estímulos de los Bancos Centrales en EE.UU van a empezar con la reducción de los estímulos, que se prevé termine a mediados de 2020. Por otro lado, en la retirada de estímulos será más lenta y, en cualquier caso, no es descartable nuevos programas de compra de bonos que reemplacen a los actuales, especialmente en Europa. En definitiva creemos que el apoyo de los Bancos Centrales (sobre todo en Europa) aún está lejos de desaparecer.

Este escenario se traduce en que no esperamos un incremento fuerte en las rentabilidades exigidas a los bonos, especialmente en los tramos de corto y medio plazo. Por ello, aunque prevemos que los tipos a largo plazo sí repunten algo en rentabilidad (más en EE.UU. que en Europa), no vemos que este aspecto impactase en gran medida a la valoración de las compañías, ya que el mercado ya está descontando una subida gradual de los tipos a largo plazo. Los Bancos Centrales están guiando de forma clara al mercado son sus mensajes, haciendo predecibles sus movimientos.

En cuanto a la inversión en activos sostenibles creemos que esta tendencia no ha hecho más que empezar y queda un largo camino por recorrer. Creemos que no es una moda pasajera y que las empresas que mejor se adapten a esta nueva realidad serán las ganadoras, ya que los clientes cada vez son más exigentes y tienen más sensibilidad con los criterios de sostenibilidad que rodean al mundo empresarial. Con esta premisa, nuestro trabajo radica en detectar las empresas que cumplan con estos criterios. Por supuesto que el análisis financiero está muy presente también en nuestro proceso inversor.

En definitiva, la situación de mercado sigue siendo propicia para los activos de riesgo pero creemos que es fundamental ser cautos debido a la recuperación experimentada desde el año pasado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	304	5,26
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	515	7,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		515	7,28	304	5,26
TOTAL RENTA FIJA		515	7,28	304	5,26
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	0	0,00	39	0,68
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	0	0,00	51	0,88
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	28	0,39	26	0,45
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	0	0,00	29	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	55	0,95
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	37	0,53	0	0,00
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	0	0,00	34	0,58
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	60	1,03
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	35	0,49	0	0,00
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	0	0,00	68	1,18
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	0	0,00	78	1,35
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	0	0,00	143	2,47
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	68	0,96	0	0,00
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	0	0,00	47	0,81
TOTAL RV COTIZADA		168	2,37	630	10,88
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	3	0,04	3	0,04
TOTAL RV NO COTIZADA		3	0,04	3	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE		170	2,40	632	10,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		685	9,68	937	16,19
GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc	GBP	31	0,43	0	0,00
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	33	0,46	0	0,00
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	57	0,81	0	0,00
FR0000031122 - Ac.Air France KLM	EUR	0	0,00	33	0,56
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	113	1,60	0	0,00
FR0000130395 - Ac.Remy Cointreau	EUR	0	0,00	70	1,20
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	25	0,36	0	0,00
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	41	0,58	0	0,00
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	47	0,66	0	0,00
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	0	0,00	88	1,52
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	50	0,70	0	0,00
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	39	0,55	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	41	0,59	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	33	0,46	0	0,00
BE0003851681 - Ac.Aedifica	EUR	57	0,81	83	1,44
DE0005313704 - Ac.Carl Zeiss Meditec Ag BR	EUR	0	0,00	106	1,83
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	47	0,66	0	0,00
FR0000121725 - Ac.Dassault Aviation SA	EUR	0	0,00	99	1,72
FR0004125920 - Ac.Amundi Sa	EUR	0	0,00	149	2,57
AT0000730007 - Ac.Andritz AG	EUR	0	0,00	62	1,06
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	66	0,94	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	98	1,38	0	0,00
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	0	0,00	51	0,89
IT0001233417 - Ac.A2A SPA	EUR	0	0,00	60	1,04
CA1125851040 - Ac.Brookfield Asset Manage CL A	USD	65	0,91	0	0,00
PTBCP0AM0015 - Ac.Banco Comercial Portugues R	EUR	0	0,00	43	0,74
BMG162581083 - Ac.Brookfield Renewable Partner	USD	53	0,74	0	0,00
NL0012866412 - Ac.BE Semiconductor Industries	EUR	0	0,00	100	1,73
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	43	0,61	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	64	0,91	0	0,00
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	40	0,57	0	0,00
FR0000039299 - Ac.Bollere	EUR	0	0,00	68	1,17
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	54	0,76	0	0,00
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	41	0,59	0	0,00
LU1296758029 - Ac.Corestate Capital Holdings S	EUR	0	0,00	73	1,26
US1667641005 - Ac.Chevrontexaco	USD	35	0,50	0	0,00
FR0000120222 - Ac.CNP Assurances	EUR	0	0,00	57	0,99
BE0003593044 - Ac.Confinimmo SA	EUR	0	0,00	64	1,11
DE0005419105 - Ac.Cancom SE	EUR	0	0,00	41	0,71
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	47	0,66	0	0,00
FR0000064578 - Ac.Covivio	EUR	0	0,00	72	1,25
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	42	0,60	0	0,00
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	52	0,74	0	0,00
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	69	0,98	0	0,00
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	38	0,54	0	0,00
GB0059822006 - Ac.Dialog Semiconductor Plc	EUR	0	0,00	98	1,70
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	214	3,03	225	3,88
US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A	USD	36	0,51	0	0,00
FR0012435121 - Ac.Elis SA	EUR	0	0,00	64	1,10
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	0	0,00	62	1,07
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	38	0,54	0	0,00
FR0013451333 - Ac.La Francaise des Jeux Saem	EUR	0	0,00	99	1,71
GB00BDSFG982 - Ac.Technipfmc PLC	EUR	0	0,00	34	0,59
IT0001031084 - Ac.Banca Generali Spa	EUR	0	0,00	96	1,65
IE0000669501 - Ac.Glanbia PLC	EUR	0	0,00	55	0,95
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	92	1,30	0	0,00
IT0001250932 - AC. Hera Spa	EUR	64	0,90	63	1,08
US4370761029 - Ac.Home Depot Inc	USD	43	0,60	0	0,00
FI0009000459 - Ac.Huhtamaki OYJ	EUR	0	0,00	113	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005211237 - Ac.Italgas SPA	EUR	0	0,00	55	0,95
FR0004035913 - Ac.Iliad SA	EUR	0	0,00	62	1,07
DE0006231004 - Ac.Infinion Technologies AG	EUR	64	0,90	0	0,00
IT0005090300 - Ac.Infrastrutture Wireless ITAL	EUR	58	0,82	86	1,48
FR0010259150 - Ac.Ipsen	EUR	55	0,78	94	1,62
NL0014332678 - Ac.Jde Peet's BV	EUR	0	0,00	46	0,79
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	0	0,00	108	1,86
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	56	0,79	0	0,00
BE0974274061 - Ac.Kinopolis	EUR	0	0,00	64	1,10
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	63	0,89	0	0,00
IT0003856405 - Ac.Leonardo Spa	EUR	0	0,00	89	1,53
NL0011821392 - Ac.SIGNIFY NV	EUR	52	0,73	101	1,75
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	36	0,50	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	43	0,61	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	37	0,52	0	0,00
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	183	2,58	0	0,00
DE0006632003 - Ac.Morphosys AG	EUR	0	0,00	49	0,85
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	57	0,80	0	0,00
US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc	USD	27	0,38	0	0,00
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	57	0,81	0	0,00
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	50	0,71	0	0,00
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	0	0,00	68	1,18
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	54	0,76	0	0,00
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	50	0,71	0	0,00
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	68	0,97	0	0,00
IT0005278236 - Ac.Pirelli & C SPA	EUR	0	0,00	49	0,85
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	0	0,00	158	2,73
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	0	0,00	59	1,02
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	38	0,54	0	0,00
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	74	1,05	0	0,00
DE0007010803 - Ac.Rational AG	EUR	0	0,00	84	1,45
AT0000606306 - Ac.Raiffeisen Bank International	EUR	0	0,00	76	1,32
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	79	1,12	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	35	0,50	0	0,00
NL0000360618 - Ac.Sbm Offshore Nv	EUR	0	0,00	45	0,78
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	43	0,61	0	0,00
LU0088087324 - Ac.Ses SA	EUR	0	0,00	52	0,89
FR0000121709 - Ac.Seb SA	EUR	0	0,00	92	1,59
FR0013227113 - Ac.SOITEC SA	EUR	0	0,00	84	1,45
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	0	0,00	66	1,15
CH0012549785 - Ac.Sonova Holding Ag Reg	CHF	20	0,28	0	0,00
FR0000050809 - Ac.Sopra Steria Group	EUR	0	0,00	57	0,98
IT0005252140 - Ac.Saipem	EUR	0	0,00	61	1,06
DE0007500001 - Ac.Thyssenkrupp Ag	EUR	0	0,00	53	0,91
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	29	0,41	0	0,00
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	49	0,70	0	0,00
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	51	0,72	0	0,00
FI4000074984 - Ac.Valmet OYJ	EUR	0	0,00	110	1,91
DE000A0TGJ55 - Ac.Varta AG	EUR	35	0,50	39	0,67
NL0009432491 - Ac.Vopak	EUR	0	0,00	54	0,93
US2546871060 - Ac.Wait Disney	USD	88	1,24	0	0,00
BE0974349814 - Ac.Warehouses de Pauw SCA	EUR	0	0,00	97	1,67
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	40	0,57	0	0,00
US98980L1017 - Ac.Zoom video communications-A	USD	23	0,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.522	49,77	4.283	74,04
TOTAL RENTA VARIABLE		3.522	49,77	4.283	74,04
IE00B02KXM00 - ISHARES EURO STOXX SMALL CAP	EUR	0	0,00	414	7,16
LU1766616152 - Allianz Global Sustainability WT Eur	EUR	249	3,52	0	0,00
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	199	2,82	0	0,00
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	100	1,41	0	0,00
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	247	3,50	0	0,00
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	245	3,47	0	0,00
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	99	1,40	0	0,00
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	248	3,51	0	0,00
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	100	1,42	0	0,00
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	151	2,13	0	0,00
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	200	2,83	0	0,00
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	151	2,14	0	0,00
LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy	EUR	208	2,94	0	0,00
IE00BYX2JD69 - Ishares MSCI World SRI EUR A	EUR	265	3,75	0	0,00
IE00BJOKDQ92 - Xtrackers MSCI World UCITS ETF	EUR	236	3,34	0	0,00
TOTAL IIC		2.701	38,18	414	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.223	87,94	4.697	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.908	97,63	5.633	97,39

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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