

## RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR + 88 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 4% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 2% anual.

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

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

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 10% 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. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación.

La suma de renta variable de fuera de la zona euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

**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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,22	0,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,36	-0,41	-0,24

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	2.316.674,4 4	1.240.157,3 5	22.647,00	13.179,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	250,63	0,00	3,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	707.830	230.115	7.107	
CLASE CARTERA	EUR	77	0	0	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	305,5370	308,3878	290,1137	
CLASE CARTERA	EUR	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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,02	0,02	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,92	0,12	0,55	3,27	-4,69	6,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,06	28-10-2020	-1,58	18-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	13-10-2020	0,61	26-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,53	0,40	0,82	2,67	6,37	1,51			
<b>Ibex-35</b>	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25			
<b>INDICE</b>	3,08	1,27	1,38	2,63	5,25	1,25			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,47	2,47	2,60	2,77	2,86	1,45			

(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.

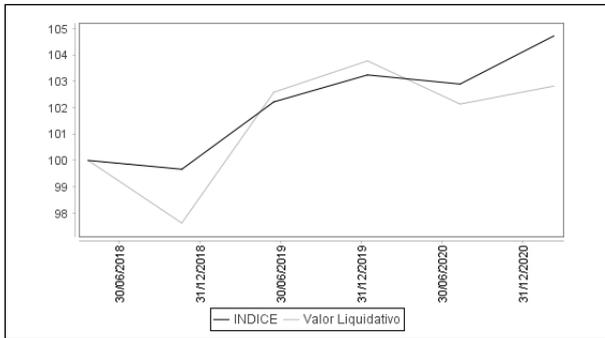
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,31	0,32	0,34	0,36	1,48	1,37		

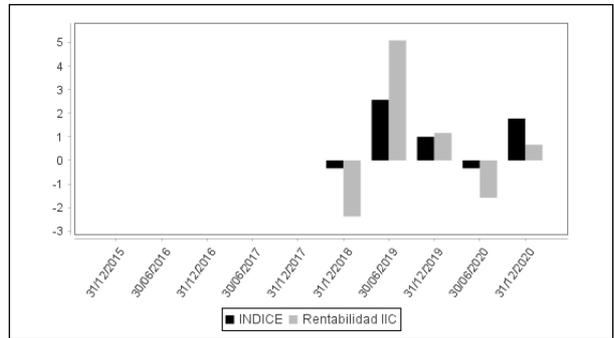
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**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		0,32							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,08	13-10-2020				

(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		0,40							
Ibex-35		25,95							
Letra Tesoro 1 año		0,51							
INDICE		1,27							
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 2020	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)	0,34	0,11	0,07						

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	421.619	25.202	0
Renta Fija Internacional	56.136	8.430	2
Renta Fija Mixta Euro	1.113.788	44.023	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.347.263	45.700	1
Renta Variable Mixta Euro	35.806	2.313	7
Renta Variable Mixta Internacional	432.032	19.849	6
Renta Variable Euro	78.588	12.898	12
Renta Variable Internacional	156.794	17.872	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	525.697	14.130	2
Garantizado de Rendimiento Variable	396.139	12.720	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	72.428	6.860	-1

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.636.290	209.997	2,43

\*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	699.900	98,87	367.149	97,54
* Cartera interior	54.617	7,72	97.172	25,82
* Cartera exterior	645.338	91,16	270.028	71,74
* Intereses de la cartera de inversión	-54	-0,01	-51	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.193	2,00	9.815	2,61
(+/-) RESTO	-6.186	-0,87	-555	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	707.907	100,00 %	376.410	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	376.410	230.115	230.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,86	47,97	104,95	115,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	-1,92	-0,66	-537,63
(+) Rendimientos de gestión	1,05	-1,38	0,41	-748,97
+ 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)	-0,17	0,11	-0,15	-399,43
± 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	-0,03	-0,02	-92,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	-1,46	0,58	-257,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-1,07	245,79
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	90,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	90,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	110,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-1,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-34,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-34,45
+ Otros ingresos	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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	707.907	376.410	707.907	

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

### 3. Inversiones financieras

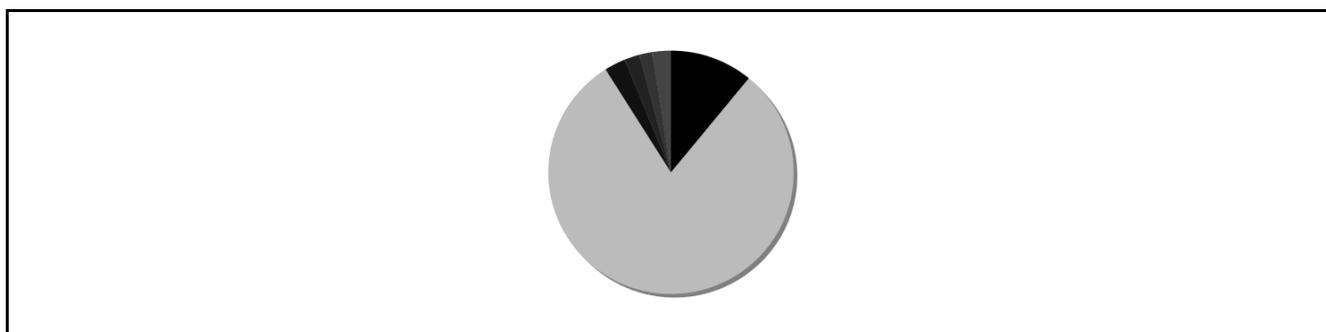
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.642	6,73	67.654	17,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.974	0,99	29.518	7,84
TOTAL RENTA FIJA	54.617	7,72	97.172	25,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.617	7,72	97.172	25,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.236	10,35	36.716	9,75
TOTAL RENTA FIJA	73.236	10,35	36.716	9,75
TOTAL IIC	572.101	80,82	233.312	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	645.338	91,16	270.028	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	699.954	98,88	367.200	97,55

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 6.632.180.580,00 euros, suponiendo un 1.107,95% 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 6.654.592.774,42 euros, suponiendo un 1.111,70% 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 2020 al 31 de diciembre de 2020

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el punto de vista macroeconómico cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y las restricciones que ha provocado en la actividad económica global, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La mejoría de los datos económicos en el tercer trimestre de 2020, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 es la aparición de las primeras vacunas. Su efectividad está en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías. A finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, que podrá poner en marcha medida de estímulo fiscal y aumento del gasto al tener el control de las dos Cámaras y el acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea después de 47 años de pertenencia, han supuesto eliminar dos factores de incertidumbre importantes. Por otra parte, las estrategias sanitarias utilizadas para frenar el contagio de la COVID-19, incluido el nuevo brote, varían de un país a otro. En Europa muchos países han impuesto confinamientos y medidas de restricción mucho más severas que países como EE.UU. y eso tendrá una consecuencia en la evolución del PIB.

Los datos estadounidenses muestran más robustez que en la mayoría de las economías avanzadas. En EE.UU., la actividad económica y el empleo consiguieron rebotar y recuperarse sustancialmente en el tercer trimestre del año. En este período, el PIB recuperó un 33,4% en tasa trimestral anualizada frente al -31,4% del período anterior. La recuperación económica que se está produciendo en la segunda parte del año es más evidente en el sector manufacturero. El índice de producción industrial aumentó considerablemente en octubre, mientras los indicadores de

confianza se han mantenido en cotas elevadas tanto en la industria como en los servicios. Con todo, algunos indicadores muestran cierta ralentización, especialmente relacionados con los sectores más afectados por la pandemia, como el consumo. En el mercado laboral, la tasa de desempleo de noviembre se situó en el 6,7% continuando así la tendencia a la baja desde el 14,7% que registrara en abril, pero lejos aún del 3,5% pre-pandemia. El efecto que tendrá la nueva oleada de contagios se dejará notar en la actividad económica del primer trimestre y su impacto en los próximos meses dependerá de su intensidad y de la velocidad de vacunación. Por otra parte, en diciembre se aprobó un nuevo paquete de ayudas fiscales, que podrían ser incrementadas durante este año según los planes anunciados por Biden en su programa electoral. El segundo paquete de estímulos tiene un importe de 900.000 millones de dólares e incluye 300 mil millones en ayudas a Pymes y una nueva ayuda puntual de 600 USD para cada adulto norteamericano y 300 USD por semana para los parados.

En la zona euro la actividad económica se ha recuperado por encima de las expectativas en el tercer trimestre, tanto en los principales países como en el agregado. De esta forma, Alemania creció un 8,2%, Italia un 16,1%, España un 16,7% y la UEM un 12,7%, gracias al fuerte repunte de todos los componentes de la demanda interna y al despegue de las exportaciones. El impacto en la economía de la segunda oleada de restricciones, también ha sido diferente por sectores. El PMI de servicios se encuentra en zona recesiva, pese a recuperar niveles de expansión en julio y agosto. Por el contrario, el PMI manufacturero continúa en expansión, superando los niveles de recesión de los meses de confinamiento, y apunta a un crecimiento de la industria, en especial en países como Alemania, en detrimento de otros como Francia o Italia. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. Por su parte, y sin tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo sigue apoyando la recuperación económica con estímulos monetarios. En esta recuperación asimétrica no debemos olvidar a China, que puede ser la única economía entre las grandes que cierre el año con una tasa de crecimiento positivo. En general, el escenario macroeconómico se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales, junto a unas perspectivas de vacunación masivas, a lo que se une el fin de la incertidumbre del Brexit y las elecciones americanas con un nuevo presidente.

Los mercados de renta fija han tenido subidas generalizadas tanto las curvas soberanas como el crédito, apoyados por las contundentes medidas de política monetaria de los Bancos Centrales y fiscales por parte de los Gobiernos.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión, el BCE ha adoptado los siguientes cambios: un aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 2021 hasta marzo 2022. Además introduce cambios en su programa de TLTRO-III: amplía plazo desde junio 2021 hasta junio 2022 y suaviza las condiciones de los colaterales. En definitiva, medidas acomodaticias de apoyo sobre todo a los gobiernos periféricos y a la banca, que se unen a las buenas noticias sobre las vacunas. En cuanto a la FED, ésta confirmó el volumen del programa de compra de bonos en \$ 120bill, vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación.

En el período, el treasury a 10 años ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, en Alemania, y a pesar del comienzo de la reactivación económica, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En la eurozona, dentro de la deuda soberana, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto a Bund alemán; a pesar de las grandes emisiones de deuda, y de los rebotes del virus en muchos países de la eurozona. Así el bono a 10 años en España y en Italia ha pasado del 0,47% y 1,26% al 0,05% y 0,54%, respectivamente. Esperamos que las primas de riesgo de ambos países se mantengan contenidas, dado el volumen de compra de activos por parte del BCE tanto de España como de Italia. En cuanto a la recuperación de los índices de crédito y dentro del grado de inversión las subidas han sido entorno al 2% en Europa y del 4,5% en EE.UU., mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 7% y del 11%, respectivamente. El buen comportamiento de los bonos de alto rendimiento o high yield se ha debido a que los inversores, ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, han puesto sus miras en los activos de riesgo. Con el BCE, evitando un endurecimiento de las condiciones de financiación, esperamos que los tipos de interés se mantengan bajos, las curvas planas y los diferenciales de crédito estrechos, ya que la búsqueda de rentabilidad seguirá siendo el principal motor del mercado. Como resumen en el conjunto del año podemos decir que tras el fuerte impacto en los mercados de renta fija por la pandemia, durante los

meses de marzo y abril los diferenciales de los bonos han ido estrechando gracias a la recuperación económica y a la aparición de las vacunas. Por otro lado, ha resultado clave el apoyo tanto de bancos centrales como de gobiernos dando soporte y liquidez a los mercados de bonos y sobre todo al crédito.

El año ha ido de menos a más para las bolsas mundiales. La crisis sanitaria de principios de año, aunque aún lejos de solventarse, afortunadamente está más cerca de mejorar gracias a la aprobación de varias vacunas. En concreto el buen comportamiento de la bolsa en la recta final de año estuvo muy influido por la noticia de la eficacia de las vacunas. En definitiva, el mercado ha descontado que la vacunación masiva de la población está más cerca que lejos, y que la recuperación económica será rápida y contundente. El balance final, viendo como se ha ido desarrollando el año, es moderadamente positivo, especialmente para las bolsas americanas y emergentes, y algo menos para las europeas. A nivel sectorial, la tecnología ha destacado muy por encima de cualquier otro sector, lo que ha favorecido a las bolsas de EE.UU. debido a la importancia de dicho sector en las mismas.

En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que el Ibex 35 subió en el segundo semestre un 11,65%, el Eurostoxx 50 un 9,85%, el DAX un 11,44%, el CAC un 12,47%, el FTSE un 4,71% y el MIB un 14,75%, por citar los ejemplos más representativos. A pesar de estas subidas el balance anual es menos positivo para la mayoría de las bolsas europeas a excepción de la bolsa alemana y de la suiza que han cerrado el ejercicio con avances del 3,55% y 6,57%.

En EE.UU., el SP&500 subió un 21,15%, el Dow Jones un 18,57% y el Nasdaq 100 un 26,89%. En el conjunto del año las rentabilidades son más reducidas, a excepción del tecnológico Nasdaq que se descuelga con una subida del 47,58%. El dólar se depreció fuertemente por lo que estas rentabilidades en euros son un 10% inferior aproximadamente. Estos rendimientos suponen que las bolsas americanas cerraron el año en máximos históricos. Nuevamente tenemos que destacar el comportamiento del sector tecnológico. Durante el segundo semestre se han consolidado las tendencias positivas del sector. La pandemia claramente ha beneficiado a este tipo de compañías.

Los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emerging, subieron un 29,76% en el periodo (15,84% en el año), convirtiéndose en uno de los activos con mejor rendimiento. Si bien últimamente la región asiática era la zona que más aportaba al conjunto de los emergentes, durante este segundo semestre las bolsas de Latinoamérica se ha unido a este buen comportamiento.

En definitiva, un año mixto para las bolsas en función de la zona geográfica y de los sectores pero un semestre especialmente bueno para las bolsas, gracias a las vacunas, a las políticas monetarias de los Bancos Centrales y a las políticas fiscales de los gobiernos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el año con las positivas noticias del resultado de las elecciones presidenciales de EE.UU., la esperanza de la vacunación y el acuerdo del Brexit, lo que llevó optimismo a los mercados. Sin embargo, durante la gran parte del semestre y ante la incertidumbre que existía, los cambios que hemos hecho han sido para mantener una posición conservadora en la gestión del fondo y hemos decidido reducir la duración de la cartera y el riesgo de crédito aumentando la posición en activos de corto plazo. No obstante, a raíz de las noticias, sobre todo de la llegada de las vacunas, lo cual se traduce en mejores expectativas sanitarias, hemos aumentado el porcentaje en activos de riesgo con el incremento en el peso de la renta variable. Destacar que en general la cartera está muy diversificada y en renta variable está centrada en IICs globales que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil y en temáticas sostenibles relacionadas con el medio ambiente.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR (con dividendos) + 88% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 4% 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. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en la clase estándar ha sido de 0,665% frente al 9,42% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo, en su clase estándar, ha aumentado un 88% hasta situarse en 707.829.793 euros y el número de partícipes ha aumentado un 71,84% hasta los 22.647. La clase cartera es de nueva creación y el patrimonio del fondo al final del período se ha situado en 76.757 euros y el número de partícipes en 3.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron en el período y en la clase cartera del 0,18% desglosado entre el 0,1015% de gastos indirectos y el 0,083% de gastos directos y de 0,34% del acumulado en el año (0,2478% indirectos y 0,09% directos). En su clase estándar, los gastos fueron de 0,63% desglosado entre 0,1015% indirectos y 0,533% directos y del 1,31% del acumulado en el año (desglosado en un 0,2478% de gastos indirectos y el 1,064% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,47%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo, en su clase estándar ha sido del 0,665% y del -0,92% en el acumulado del año. En su clase cartera la rentabilidad en el último trimestre es de 0,32%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,05% en su clase cartera y 0,08% en su clase estándar y la rentabilidad máxima ha sido 0,08% en la clase cartera y 0,07 en la 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 0,74%, superior a la del fondo.

## 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 92% está invertido en renta fija porcentaje superior al 82% del período anterior, un 6,03% en renta variable (frente al 7,27% de junio) 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 82% 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 2,88% inferior al 3,86% de junio. Destacar que el fondo tiene un 5,24% 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 1,453 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,23%.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido en BBB- por Fitch y Baa3 por Moody's, ambas con outlook estable. Por su parte, S&P ha mejorado la perspectiva de la deuda del país de negativa a estable, dejando invariable la calificación en BBB. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente.

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 un 5% y de EEUU un 1,03%. En renta variable, la cartera del fondo mantiene inversiones en 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 más significativos, destacar la compra de fondos monetarios con políticas de inversión en activos sostenibles y con duraciones bajas y cuyo peso en la cartera es del 32% del patrimonio, como son los fondos Allianz Securicash SRI, Bnp Mois ISR o DWS ESG Euro Money Market. En deuda pública se ha aumentado el peso frente al período anterior con la compra de deuda pública italiana con vencimiento junio 2021 y enero 2023 y en deuda de las comunidades autónomas con vencimiento menor a los seis meses. Además se han suscrito fondos cuya cartera son activos de deuda pública a corto plazo y mayormente de la zona euro como son los fondos JP Government Short Duration Bond o Eurizon Bonds Euro Short Term. En renta fija privada, hemos reducido un 10% la posición en bonos verdes que habían tenido un comportamiento muy positivo en el año y tienen duraciones muy largas. También, hemos incrementado la inversión en alguna IICs de corto plazo como Candriam Bond Euro Short term.

Durante la primera parte del semestre, redujimos el peso en renta variable para adoptar una posición de menor riesgo

bajando el peso en estos activos hasta niveles del 2% y durante gran parte del período se ha movido en esta horquilla. Al final del año, con las noticias más favorables sobre la posible recuperación económica a lo largo de 2021 se ha ido aumentando el peso de la renta variable con la compra de activos como los fondos Erste WWF Stock Environment, NN Global Sustainable, Candriam Sri Equity World o Morgan Stanley Global Sustainable. La exposición a renta variable durante el período se ha movido en un rango entre el 2%- 7% del patrimonio.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Sostenible Conservador han sido en este orden; los fondos Muzinich Bond Yield con una revalorización del 5,84% para un peso medio de 1,84%, Erste WWF Stock Environment con un incremento del 63,55% para un peso medio del 0,20%, y Dpam Bond EurHigh Yield Short Term con una subida del 3,85% para un peso medio del 1,36%. Mientras que las inversiones que han traído son la deuda del tesoro americano con una pérdida del -0,79% para un peso medio del 1,27% y los fondos Candriam SRI Bond Global con una caída del -2,86% para un peso medio del 1,2% y Deutsche SRI Money Markets con una caída del -0,22% para un peso medio del 3,63%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas y NN Investment 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 67,75%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo para las clases estándar y cartera ha sido del 0,40% en el trimestre (3,53% en el acumulado del año en la clase estándar) frente a la volatilidad de su índice del 1,27% (3,08% en el año), en el mismo período. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,47% en su clase estándar. 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 los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 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.

Rural Sostenible Conservador 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.

En los últimos meses del año se han resuelto algunas de las principales incertidumbres que había en el mercado. Lo más relevante ha sido la aprobación y el inicio de la vacunación a la población con diferentes vacunas contra la COVID-19.

Esto junto con la aprobación del nue

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02012042 - Letra del Tesoro 041220	EUR	0	0,00	10.021	2,66
ES0L02010095 - Letra del Tesoro 091020	EUR	0	0,00	10.015	2,66
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	10.006	1,41	10.027	2,66
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	10.013	1,41	10.028	2,66
ES0500101250 - Pagares Comunidad de Madrid 161220	EUR	0	0,00	10.018	2,66
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	2.505	0,35	2.503	0,67
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	2.503	0,35	0	0,00
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 280321	EUR	2.502	0,35	2.501	0,66
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	2.507	0,35	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	627	0,09	0	0,00
ES05000908V0 - Pagare Junta Andalucía 271120	EUR	0	0,00	2.505	0,67
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	2.504	0,35	0	0,00
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.252	0,18	0	0,00
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	3.203	0,45	0	0,00
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	10.020	1,42	10.036	2,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47.642	6,73	67.654	17,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>47.642</b>	<b>6,73</b>	<b>67.654</b>	<b>17,97</b>
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	29.518	7,84
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	6.974	0,99	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>6.974</b>	<b>0,99</b>	<b>29.518</b>	<b>7,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>54.617</b>	<b>7,72</b>	<b>97.172</b>	<b>25,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>54.617</b>	<b>7,72</b>	<b>97.172</b>	<b>25,82</b>
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	1.203	0,17	1.195	0,32
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	15.141	2,14	0	0,00
IT0005384443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	0	0,00	12.476	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.344	2,31	13.670	3,63
IT0005175598 - Buoni Poliennali Del Tes 0,45% 010621	EUR	20.087	2,84	0	0,00
IT0005384443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	12.334	1,74	0	0,00
US9128283L27 - Us Treasury N/B 1,875% 151220	USD	0	0,00	10.774	2,86
US9128285R78 - Us Treasury N/B 2,625% 151221	USD	10.068	1,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.488	6,00	10.774	2,86
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	1.484	0,39
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	713	0,10	695	0,18
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	8.113	1,15	8.084	2,15
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	2.037	0,29	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	1.020	0,14	1.013	0,27
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	1.018	0,14	995	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.901	1,82	12.272	3,26
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	1.503	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.503	0,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>73.236</b>	<b>10,35</b>	<b>36.716</b>	<b>9,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>73.236</b>	<b>10,35</b>	<b>36.716</b>	<b>9,75</b>
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	4.057	0,57	3.921	1,04
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	2.377	0,34	2.345	0,62
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	25.113	3,55	11.094	2,95
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	24.965	3,53	0	0,00
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	4.236	0,60	4.094	1,09
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	4.024	0,57	3.648	0,97
FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C	EUR	19.952	2,82	0	0,00
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	10.682	1,51	10.525	2,80
IE00BF177090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	4.610	0,65	3.916	1,04
FR0007009808 - BNP Paribas Mois ISR IC	EUR	24.969	3,53	0	0,00
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	23.784	3,36	13.603	3,61
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	10.026	1,42	4.423	1,17
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	23.963	3,38	0	0,00
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	24.552	3,47	14.446	3,84
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	3.005	0,42	0	0,00
FR0007038138 - Amundi 3 M-IC	EUR	19.964	2,82	0	0,00
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	15.003	2,12	0	0,00
FR0010979278 - CPR Monetaire SR I	EUR	24.955	3,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1914373227 - Credit Suisse IF Bond Green Bond Global	EUR	2.440	0,34	2.374	0,63
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	3.849	0,54	3.304	0,88
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCUR	EUR	7.703	1,09	7.889	2,10
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	25.212	3,56	13.644	3,62
LU0099730524 - DWS Institution ESG Euro Money Market IC	EUR	24.949	3,52	0	0,00
AT000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	19.054	2,69	3.998	1,06
AT000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	5.360	0,76	5.294	1,41
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	0	0,00	12.098	3,21
AT000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	4.457	0,63	0	0,00
FR0011829050 - Echiniquier Credit SRI Europe I	EUR	0	0,00	9.750	2,59
LU0396758897 - NN L Liquid Euribor 3M C CP	EUR	24.971	3,53	0	0,00
LU0245657192 - NN L Liquid EUR C Cap	EUR	19.965	2,82	0	0,00
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	4.071	0,58	0	0,00
LU0577863615 - NN L Euro Sustain.Credit Exc.Finan.ICEUR	EUR	0	0,00	5.447	1,45
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	25.001	3,53	0	0,00
IE00B8DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	10.102	1,43	9.545	2,54
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	0	0,00	6.309	1,68
LU0914722484 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	3.048	0,43	0	0,00
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	4.128	0,58	0	0,00
LU1708483067 - Mirabaud Equities Global Focus NCEUR	EUR	0	0,00	3.654	0,97
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	4.045	0,57	0	0,00
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	0	0,00	3.361	0,89
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	6.112	0,86	5.912	1,57
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	2.995	0,42	1.608	0,43
FR0007053749 - Ostrum Ultra S/T Bonds Plus SIC	EUR	20.074	2,84	9.977	2,65
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	1.253	0,18	1.980	0,53
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	3.478	0,49	3.409	0,91
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	2.344	0,33	2.284	0,61
LU0102012688 - BNP Paribas Euro Money Market I	EUR	19.968	2,82	0	0,00
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	8.875	1,25	8.545	2,27
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	6.638	0,94	6.586	1,75
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	1.551	0,22	1.872	0,50
IE00BYXVX196 - Pimco Gis Global Bond ESG Fund	EUR	4.849	0,68	10.590	2,81
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	1.585	0,22	3.961	1,05
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	8.724	1,23	8.529	2,27
LU0503372780 - Robeco Euro Sustainable Credits IE	EUR	0	0,00	4.842	1,29
LU0767911984 - SLI Global European Corporate Bond Sust.	EUR	0	0,00	4.475	1,19
LU0335987268 - Eurizon Bond EUR Short Term LTE Z EUR Ac	EUR	24.999	3,53	0	0,00
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	65	0,01	58	0,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>572.101</b>	<b>80,82</b>	<b>233.312</b>	<b>61,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>645.338</b>	<b>91,16</b>	<b>270.028</b>	<b>71,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>699.954</b>	<b>98,88</b>	<b>367.200</b>	<b>97,55</b>

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, SGIIC, 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, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2020. 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, 12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió

a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 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 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 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 2020, 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.