

## RURAL GESTION SOSTENIBLE II, FI

Nº Registro CNMV: 5263

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,32	-0,32	-0,25

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	114.328,18	68.899,47	2.150,00	1.314,00	EUR	0,00	0,00	200,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.654,25	9.729,18	1.858,00	1.933,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	32.074	21.783	4.075	
CLASE CARTERA	EUR	2.747	3.109	0	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	280,5413	316,1604	271,3917	
CLASE CARTERA	EUR	284,5484	319,5620	0,0000	

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	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>	-11,27	-11,27	2,49	2,15	2,29	16,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,62	12-03-2020	-4,62	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,52	24-03-2020	3,52	24-03-2020		

(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	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	21,68	21,68	4,88	6,66	5,11	5,70			
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	12,45	0,00		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,25	0,00		
<b>INDICE</b>	30,98	30,98	5,45	7,88	6,34	6,64	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,03	7,03	5,20	5,70	6,37	5,20			

(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.

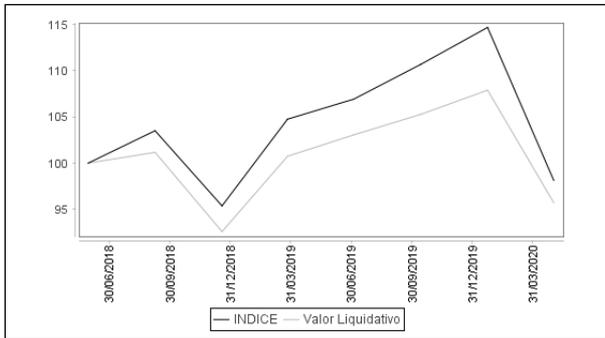
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,62	0,63	0,64	0,65	2,57	2,56		

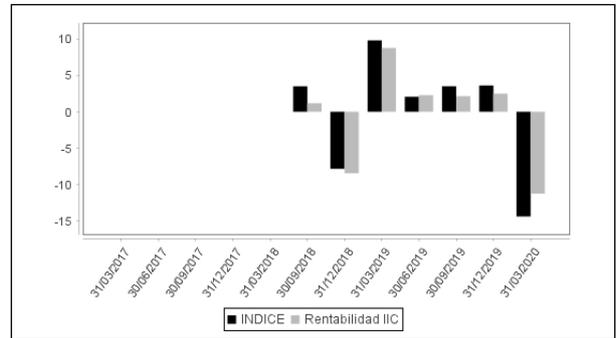
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-10,96	-10,96	2,85	2,51	2,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,62	12-03-2020	-4,62	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,52	24-03-2020	3,52	24-03-2020		

(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	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,68	21,68	4,89	6,65	5,10				
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	0,00	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,00	0,00		
INDICE	30,98	30,98	5,45	7,88	6,34	0,00	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,11	7,11							

(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.

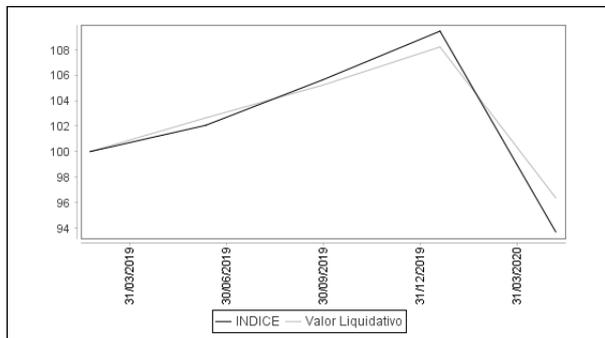
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,29	0,30	1,09			

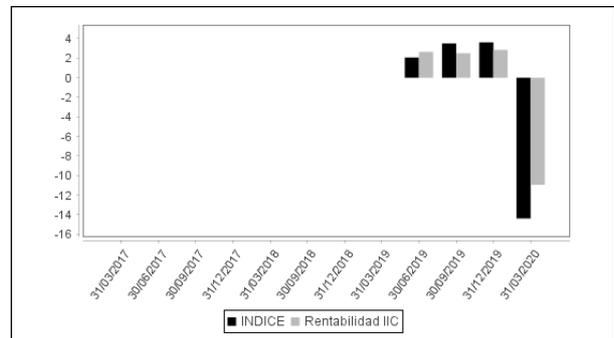
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	451.480	26.995	-2
Renta Fija Internacional	68.457	9.561	-9
Renta Fija Mixta Euro	1.349.673	50.101	-7
Renta Fija Mixta Internacional	959.344	32.787	-5
Renta Variable Mixta Euro	45.885	2.590	-17
Renta Variable Mixta Internacional	341.120	15.396	-12
Renta Variable Euro	146.542	20.176	-31
Renta Variable Internacional	124.788	13.339	-16
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	973.654	26.614	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	431.458	13.824	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.621	168	-6
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	41.927	7.382	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.936.947	218.933	-5,91

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.937	97,46	23.994	96,39
* Cartera interior	2.370	6,81	1.000	4,02
* Cartera exterior	31.567	90,66	22.994	92,38
* 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)	974	2,80	1.051	4,22
(+/-) RESTO	-90	-0,26	-153	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	34.821	100,00 %	24.892	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.892	11.495	24.892	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,87	72,76	44,87	14,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,81	2,76	-14,81	-479,18
(+ ) Rendimientos de gestión	-14,39	3,22	-14,39	-731,99
+ 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	199,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-14,38	3,22	-14,38	-931,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,46	-0,42	171,68
- Comisión de gestión	-0,40	-0,38	-0,40	96,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	83,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	18,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-27,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	81,13
+ 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	81,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>34.821</b>	<b>24.892</b>	<b>34.821</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

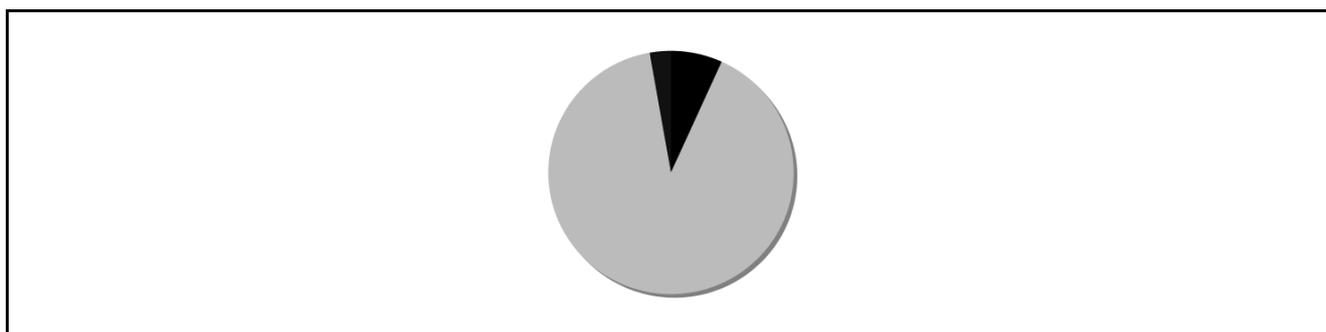
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.370	6,81	1.000	4,02
TOTAL RENTA FIJA	2.370	6,81	1.000	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.370	6,81	1.000	4,02
TOTAL IIC	31.567	90,65	22.994	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.567	90,65	22.994	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.937	97,46	23.994	96,39

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

No ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 111.641.599,00 euros, suponiendo un 337,99% 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 110.269.485,97 euros, suponiendo un 333,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2019 al 31 de marzo de 2020.

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

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

Terminamos el trimestre con una emergencia sanitaria nunca antes vista, el contagio del Covid-19 que nació en China extendiéndose por los cinco continentes. Muy lejos queda la guerra comercial entre China y EEUU y la firma de un primer acuerdo con el que comenzábamos el año. Mientras el epicentro del Covid19 empieza a desplazarse con fuerza a EEUU desde Europa, las políticas sanitarias basadas en estrictas cuarentenas empiezan a mostrar, en algunas zonas, una tendencia a la baja en la tasa de crecimiento de infectados. Como respuesta a la crisis sanitaria, las ayudas fiscales y monetarias comprometidas por Gobiernos y Bancos Centrales están siendo de un calado extraordinario, dotando de liquidez y soporte a los mercados. De esta forma, cabe destacar el paquete fiscal de 2,2 billones de dólares (9-10% del PIB) aprobado en EEUU y que van dirigidas fundamentalmente a apoyar a empresas y trabajadores. En esta misma línea vinieron las iniciativas fiscales de muchos países, incluido España que anunció la movilización de hasta 200.000 millones de euros (16% del PIB nominal del 2019). En cuanto a la política monetaria y con la intención de evitar un mayor tensionamiento de las condiciones financieras y promover el flujo de crédito a los hogares y negocios, los bancos centrales han inundado el mercado de liquidez. En EEUU, la Reserva Federal bajó los tipos de interés al rango del 0-0,25%, anunció un programa de compras de activos (QE) ilimitado. Un programa totalmente abierto en cuanto a tamaño y duración de las compras donde introduce nuevos productos susceptibles de ser adquiridos, como la deuda corporativa con grado de inversión. Por su parte, el BCE puso en marcha un programa de compra de bonos por valor de 750 mil millones, siendo una novedad para el BCE la compra de bonos griegos y pagarés con una cierta calidad crediticia. Lanzó un nuevo paquete de préstamos condicionados a la banca TLTROs (1 año) y LTROs (3 meses), además de bajarles los límites de

capitales obligatorios. También puso en marcha un programa de préstamos baratos para las pymes.

En el ámbito macroeconómico pocos datos recogen aún los efectos de la crisis sanitaria, salvo los datos de confianza empresarial en EEUU y Europa que apuntan a una fuerte caída de la actividad, situándose incluso por debajo de los peores niveles de la crisis financiera de 2008. Los retrocesos de la confianza no sólo se pusieron de manifiesto en el sector manufacturero sino que estuvieron liderados por el sector servicios. También el impacto negativo del coronavirus en la economía tiene reflejo en los bajos datos de empleo. En cuanto a la evolución de los mercados durante el periodo, habría que hablar de un "antes y un después" de la irrupción del coronavirus en Europa, especialmente a principios de marzo cuando los mercados toman realmente conciencia (y por tanto a ponerlo en precio) de la magnitud del problema y de las repercusiones del mismo en la actividad económica, comenzando a descontar una fuerte recesión, con un acusado repunte de la aversión al riesgo y de la volatilidad, desembocando en desplomes históricos de las bolsas y de las materias primas, una abrupta ampliación de los diferenciales o primas de riesgo, especialmente las corporativas, fugas de capitales de las economías emergentes, y un tensionamiento generalizado de las condiciones financieras. Ante la creciente incertidumbre, los tipos soberanos se hundieron, los inversores comenzaron a refugiarse en aquellos activos considerados como seguros o refugio (deuda soberana de Alemania y de EEUU), lo que provocó un brusco descenso de los tipos de interés a 10 años, amplificado por la expectativa de una nueva relajación de la política monetaria de la Fed y el BCE. Igualmente, las rentabilidades descendían llegando a caer a mínimos históricos en la primera mitad de marzo, con la tir del bono americano a 10 años cotizando al 0,55%, mientras que su homólogo alemán, se adentraba en terreno negativo llegando prácticamente al -0,90%. Por su parte, las primas de los países periféricos empezaron a ampliar considerablemente, al descontar el mercado que tanto sus economías como el estado de sus cuentas públicas, especialmente la italiana por su mayor endeudamiento, puedan sufrir un mayor menoscabo que las de los países "core". En concreto, el bono a 10 español llegó a tocar máximos del 1,20% en el periodo, el 18 de marzo, tras haber iniciado el año en torno al 0,5%. Por su parte, la referencia italiana al mismo plazo, que cerró el periodo anterior en el 1,40%, llegó a tocar máximos del 2,42%. La posterior publicación de las medidas de los distintos bancos centrales, han revertido parte la aversión al riesgo, cerrando los bonos español e italiano a diez años en 0,677% y 1,52%, respectivamente.

En cuanto a la renta fija privada, tras un arranque de año complaciente con el crédito, gracias una perspectiva económica a nivel global de crecimiento, bancos centrales respaldando el ciclo, liquidez extrema, riesgos geopolíticos a la baja con China y EEUU concediéndose una tregua, la búsqueda de rentabilidad favorecía a esta clase de activos, especialmente al tramo high yield, y un amplio espectro de los bonos con grado de inversión ofrecían rentabilidades exiguas o negativas. La aparición del Covid-19 en escena, dio la vuelta de forma radical a esta situación: los diferenciales se ampliaron drásticamente, mucho más que en la crisis financiera de 2008, incluso en la deuda con grado de inversión con vencimientos a más corto plazo, descontando un escenario pesimista de recesión prolongada durante varios años. Las actuaciones y ayudas tanto de Bancos Centrales como de gobiernos, con la puesta en marcha de un paquete de estímulos sin precedentes, en cuanto al tamaño y la velocidad de implementación de los mismos, con el fin de inyectar liquidez y proporcionar acceso a financiación a empresas y particulares, han sido un auténtico soporte para estabilizar las distorsiones de los mercados financieros, provocados por la crisis sanitaria.

Los mercados de renta variable también han tenido dos fases muy diferenciadas durante el trimestre. Hasta mediados de febrero el comportamiento, fue muy positivo, marcando máximos históricos en muchas bolsas internacionales. A partir de ahí, y una vez que el virus se extendió por el resto del mundo, las caídas fueron abultadas y rápidas como no se recordaba en mucho tiempo. En concreto, las caídas en las bolsas, de máximos de febrero a finales de marzo, han rondado el 40% en Europa y algo menos en EEUU. El Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -28,94%, el Eurostoxx 50 del -25,59%, el CAC francés del -26,46%, el DAX alemán del -25,01%, el MIB italiano del -27,46%, el FTSE inglés del -24,8% y el PSI portugués del -21,95%. En EE.UU. destacar que, en el conjunto del trimestre, el SP&500 arrojó una rentabilidad del -20% y el Dow Jones del -23,2%. El comportamiento menos malo vino por el lado del NASDAQ 100, que experimentó una caída del 10,53%.

El enfrentamiento entre Rusia y Arabia Saudí sobre cuanto se podría recortar la producción ha llevado al barril de petróleo a desplomarse un -59% hasta los 26,35 \$/br. El cruce del euro con el dólar cierra en el 1,1031 tras apreciarse el dólar desde el 1,1213 de cierre de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período y ante las circunstancias excepcionales vividas como consecuencia de la crisis, se ha decidido mantener un porcentaje de liquidez más alto de lo normal, para poder hacer frente a posibles reembolsos sin tener que hacer ventas forzosas. En renta fija, se ha reducido la duración de la cartera de renta fija y el riesgo de crédito al reembolsar fondos con duraciones largas y reduciendo el peso en high yield. Destacar que la renta variable del fondo está diversificada tanto por tipo de activos como en su distribución geográfica y que está centrada en IICs globales que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil y en temáticas relacionadas con el clima y la salud.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World EUR (con dividendos) + 20% Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -10,96% y -11,27% en su clase estándar, frente al -14,56% de su benchmark.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -11,64%, en su clase cartera, hasta situarse en 2.747.101 eur y ha aumentado un 47,24%, en su clase estándar, hasta llegar a los 32.073.772. El número de participes ha disminuido un -3,88% hasta los 1.858, en la clase cartera y ha aumentado un 63,62% hasta los 2.150 en su clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,27% en su clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,1518% de gastos indirectos y el 0,117% de gastos directos) y del 0,62% en la clase estándar (desglosado en un 0,152% de gastos indirectos y el 0,463% de gastos directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,32%. La rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -10,96% y -11,27% en su clase estándar. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -4,62%, en la clase cartera y estándar y máxima de 3,52%, en la clase cartera y en la clase estándar.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -11,78%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A cierre de marzo, la distribución de la cartera es la siguiente: un 53% está invertido en renta variable, porcentaje muy similar al cierre del período anterior (54%) y que se ha mantenido de media durante el período en torno al 57%, un 33% en renta fija (frente al 38% del período anterior) y el resto en liquidez (14% frente al 8% del cierre de diciembre). Dentro de la renta variable, un 44,75% son fondos que invierten en renta variable con ámbito geográfico global (siendo un 18,18% fondos con inversiones temáticas sostenibles), un 3,55% en renta variable europea y en renta variable estadounidense un 4,48%. La inversión temática se dirige a empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua a nivel mundial, o bien empresas que invierten en tecnología, bienestar, ecología o seguridad o en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos y tiene un peso que ha disminuido ligeramente en el fondo desde el 20% al 18%. Dentro de la renta fija, un 20% son fondos que invierten mayormente en la zona euro, un 11,76% globalmente y un 0,97% en países emergentes. El peso de la renta fija privada es del 20%, frente al 1% de la deuda pública y el 12% de las inversiones que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda high yield tienen un peso del 3,71% y las inversiones en bonos verdes (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 1,67%.

Durante la primera parte del trimestre, con las entradas de liquidez en el fondo y aprovechando el buen comportamiento de los mercados de renta variable, aumentamos el peso en IICs que invierten, principalmente, en mercados globales,

inversiones socialmente responsable y temáticas relacionadas con la protección del medio ambiente como el fondo Nordea Global Climate Environment o temáticas consisten en invertir en empresas que son activas en el campo de la oncología tanto el estudio, el diagnóstico o el tratamiento como Candriam Oncology. También hemos suscrito un fondo nuevo, el Robeco Gender Equality Impact, que invierte globalmente y cuya cartera lo componen empresas que presentan un nivel de diversidad de género, paridad y sostenibilidad sobresalientes. Dentro de la renta fija, en esta primera parte del año, el fondo ha suscrito fondos con duraciones inferiores a los 3 años y ha incrementado ligeramente su peso en activos de high yield de duración corta. Con la crisis del Covid -19 se ha decidido incrementar la liquidez, en torno al 14%, igualmente se ha reducido el riesgo de duración al reembolsar fondos cuya cartera son bonos verdes y activos con vencimientos superiores a los 7 años y se ha reducido el riesgo de crédito, bajando el peso en activos high yield que a cierre del período se sitúan en el 3,71% frente al 4,95% del período anterior.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Gestión Sostenible II, FI han sido los fondos de renta fija y en este orden, Candriam Sri Bond Global que subió un 1,02% para un peso medio de 1,26%, y Dpam Bonds Government Sustainable con una revalorización del 1,30% para un peso medio del 0,82%. Mientras que las inversiones que han detruido son los fondos de renta variable Bnp Paribas Climate Impaact con una caída del 22,17% para un peso medio del 2,96%, Bnp Paribas Aqua con una pérdida del -23,13% para un peso medio del 2,85% y Morgan Stanley Global Sustainable Fund con una caída del -18,98% para un peso medio del 1,63%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas y Mirova en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, en su clase estándar, ha sido del 21,68% frente a la volatilidad de su índice del 30,98% y en su clase cartera del 21,68% frente a la volatilidad de su índice del 30,98% en el trimestre. Asimismo, el Var histórico ha sido del 7,03% en su clase estándar y del 7,11% en su clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las medidas de confinamiento y aislamiento social para evitar el colapso sanitario están surtiendo efecto y los datos a cierre del trimestre apuntan a un aplanamiento de las curvas de contagio. Sin duda, la caída en la actividad económica será profunda, pero no podemos dejar de recordar que el parón de la actividad económica será temporal, y, con la actuación por parte de los Estados y de los Bancos Centrales, que han sido de un calado extraordinario, la recuperación llegará. La contundencia de estas medidas que buscan ayudar a que la liquidez vuelva a los mercados, y en especial al crédito, y en evitar que en Europa se vuelvan a disparar las primas de riesgo, han conseguido que la renta fija se haya ido normalizando poco a poco después del movimiento brusco que ocasionó el covid-19. En cuanto al crédito, los programas de compras de bonos corporativos que están implementando el BCE y la Fed ayudarán a estabilizar los mercados de renta fija privada. Tenemos por delante unos meses de mucha volatilidad, debido a la incertidumbre existente en el mercado (en cuanto a medicamentos, vacunas y la vuelta a la normalidad económica) pero también momento de oportunidades manteniendo siempre la cautela y la prudencia en la selección de las inversiones. Situación que también es similar para la renta variable y aunque hemos visto hacia finales de marzo los mínimos del mercado, su evolución dependerá de cuanto se prolongue en el tiempo la situación actual. En cuanto a la gestión de la cartera, seguiremos manteniendo un porcentaje de liquidez por encima de lo normal para no tener que hacer ventas forzosas en el caso de que tuviéramos reembolsos del fondo. Actualmente, las bolsas presentan un tono más positivo, pero la volatilidad seguirá presente por lo que mantendremos una cartera diversificada por tipos de activos y zonas geográficas. En renta fija, mantendremos la duración del fondo por debajo de los 3 años, manteniendo una elevada diversificación y ponderando más las inversiones con mayor peso en deuda pública.

En el frente de la política ambiental hay que destacar los avances que continua dando la Unión Europea en alcanzar su plan de finanzas sostenibles con el documento final en materia de Taxonomía. Aunque el contexto actual da prioridad a la crisis sanitaria, los flujos hacia inversiones sostenibles se verán sostenidos por los planes de los organismos públicos que buscan cumplir con los acuerdos de París, el Pacto Verde Europeo o el plan de finanzas sostenibles.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 - Repo Bono del Estado 0,15% 301123	EUR	2.370	6,81	0	0,00
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	0	0,00	1.000	4,02
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.370</b>	<b>6,81</b>	<b>1.000</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.370</b>	<b>6,81</b>	<b>1.000</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.370</b>	<b>6,81</b>	<b>1.000</b>	<b>4,02</b>
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	0	0,00	194	0,78
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	887	2,55	599	2,41
LU1145633233 - Allianz Euro Credit SRI IT	EUR	196	0,56	215	0,87
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	0	0,00	428	1,72
LU1728567212 - Allianz Global Sustainability IT	EUR	887	2,55	741	2,98
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	845	2,43	636	2,55
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	1.205	3,46	600	2,41
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	1.023	2,94	737	2,96
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	1.073	3,08	700	2,81
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	947	2,72	705	2,83
LU1434522477 - Candriam SRI Bond Euro Short Term IACCEU	EUR	1.210	3,47	685	2,75
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	826	2,37	628	2,52
LU1313772078 - Candriam Sri Equity Europe I	EUR	618	1,77	771	3,10
LU1313772748 - Candriam Sri Equity North America I	USD	626	1,80	574	2,31
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	809	2,32	700	2,81
LU1434523285 - Candriam Sri Bond Global IaccEur	EUR	401	1,15	397	1,60
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	1.232	3,54	761	3,06
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	1.016	2,92	602	2,42
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	870	2,50	762	3,06
LU1277652605 - RobecoSAM Global Gender Equality EI EQ C	EUR	467	1,34	0	0,00
IE00B8DG4977 - Muzinich Bondyield ESG Fund HAHE	EUR	625	1,79	410	1,65
LU0914734537 - Mirova Euro SUSTAINABLE Aggregate IAE	EUR	385	1,10	405	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	1.271	3,65	833	3,35
LU1708483067 - Mirabaud Equities Global Focus NCEUR	EUR	1.294	3,72	758	3,04
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	1.261	3,62	0	0,00
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	649	1,86	644	2,59
LU1365052627 - NN L Euro Green Bond ICEUR	EUR	229	0,66	482	1,94
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	941	2,70	682	2,74
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR	EUR	1.214	3,49	548	2,20
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	494	1,42	556	2,23
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	930	2,67	732	2,94
LU0828230853 - BNP Paribas Sustainable Euro Bond	EUR	222	0,64	228	0,92
LU1165137651 - BNP Paribas SMaRT Food	EUR	289	0,83	374	1,50
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	417	1,20	500	2,01
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	1.324	3,80	713	2,86
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	0	0,00	304	1,22
LU0366533882 - Pictet Nutrition I EUR	EUR	463	1,33	558	2,24
LU0503631631 - Pictet Global Environment I EUR	EUR	1.294	3,72	745	2,99
LU0907928062 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F	EUR	359	1,03	210	0,84
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	985	2,83	690	2,77
LU0925121187 - BNP Paribas Sustainable Global Corp Bond	EUR	410	1,18	438	1,76
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	1.332	3,82	702	2,82
IE00B52VJ196 - ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF	EUR	39	0,11	48	0,19
<b>TOTAL IIC</b>		31.567	90,65	22.994	92,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		31.567	90,65	22.994	92,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		33.937	97,46	23.994	96,39

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)