Informe de Fondos

GESCOOPERATIVO

2020

SEPTIEMBRE

Índice

1. Patrimonio de IIC´s Nacional 2

1.1. Mercado 2

1.2. Gescooperativo 2

2. Industria de Fondos de Inversión 3

2.1. Patrimonio en fondos de inversión 3

2.1.1. Mercado 3

2.1.2. Gescooperativo 4

2.2. Partícipes en fondos de inversión 5

2.2.1. Mercado 5

2.2.2. Gescooperativo 5

2.3. Actividad en Fondos Mercado 5

2.3.1. Captación Mensual 5

2.3.2. Captación Anual 6

2.4. Análisis de la Competencia 8

3. Nuestros Fondos de Inversión 9

3.1. Nuestra Gama de Fondos 9

3.2. Nuestras familias de Fondos 10

4. Rentabilidad Histórica de Nuestros Fondos 11

5. Noticias de Fondos de Inversión 12

1. Patrimonio de IIC´s Nacional

1.1. Mercado

El PATRIMONIO en conjunto de la inversión colectiva (Fondos y Sociedades) ha experimentado un descenso de 1.495 millones de euros (-0,31%), hasta los **485.146 millones** respecto al mes de agosto.

El número de CUENTAS DE PARTÍCIPES se situó en 15.987.832, lo que supone un aumento del 3,4% con respecto a diciembre de 2019.

PATRIMONIO IICs	MERCADO			GESCOOPERATIVO		
TIPO IIC	Patrimonio (millones de €)			Patrimonio (millones de €)		
	sep-20	dic-19	% var.2020	sep-20	dic-19	% var.2020
Fondos de Inversión	264.208	276.629	-4,49%	4.767	4.933	-3,37%
SICAV	26.743	29.446	-9,18%	107	124	-13,36%
IIC Inmobiliarias	1.195	1.055	13,27%			
IIC´s Extranjeras (1)	193.000	195.000	-1,03%			
TOTAL IICs	**485.146**	**502.130**	**-3,38%**	**4.874**	**5.057**	**-3,61%**

(1) Últimos datos disponibles (junio 2020).

1.2. Gescooperativo

A 30 de septiembre de 2020, Gescooperativo ha alcanzado un volumen de patrimonio gestionado en Instituciones de Inversión Colectiva (sociedades y fondos de inversión) de 4.874.443.526 euros, con el siguiente desglose:

- La cifra de patrimonio gestionado en **fondos de inversión** se sitúa en 4.767.003.095 euros lo que supone un descenso de 166 millones de euros en el volumen de activos gestionados en 2020 (-3,37%).

- El patrimonio que a 30 de septiembre mantienen las 10 **SICAV** de la Gestora, alcanzó la cifra de 107.440.431 euros.

2.1 Patrimonio en fondos de inversión

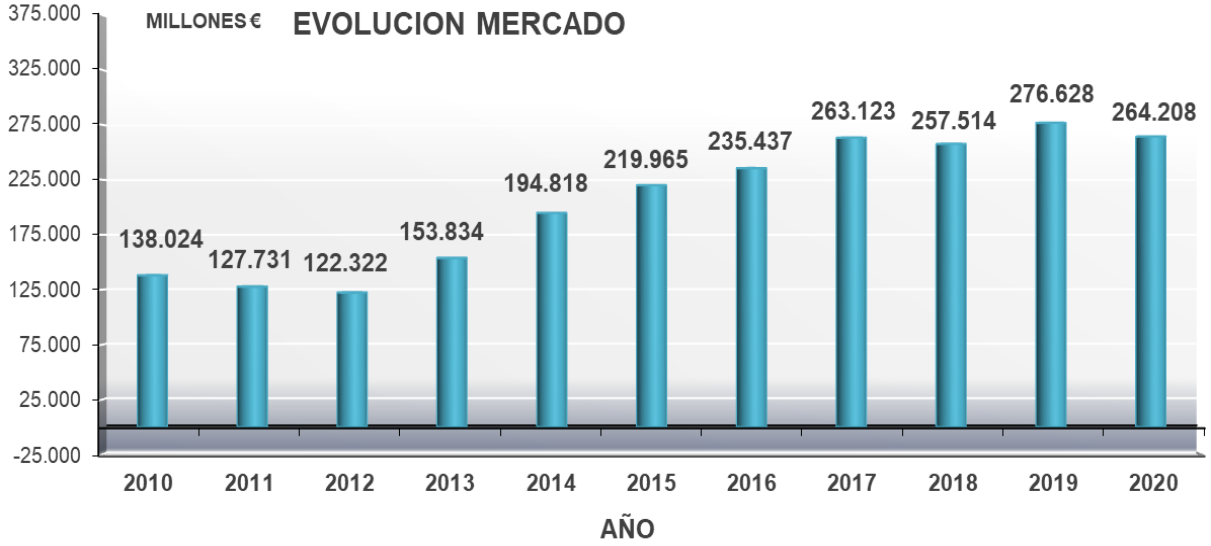
2.1.1 Mercado

Los **Fondos de Inversión** han registrado en septiembre un ligero ajuste, y sitúan la cifra total de patrimonio en **264.208 millones de euros** (265.258 millones de euros en agosto).

Después de cinco meses consecutivos con comportamientos alcistas, los Fondos de Inversión experimentan un ligero descenso en su volumen de activos por valor aproximado de 1.000 millones de euros como consecuencia de los ajustes acontecidos en los mercados financieros. A pesar de este ligero retroceso, el crecimiento en el patrimonio de los Fondos de Inversión durante los **últimos seis meses** se ha situado por encima de los 16.737 millones de euros.

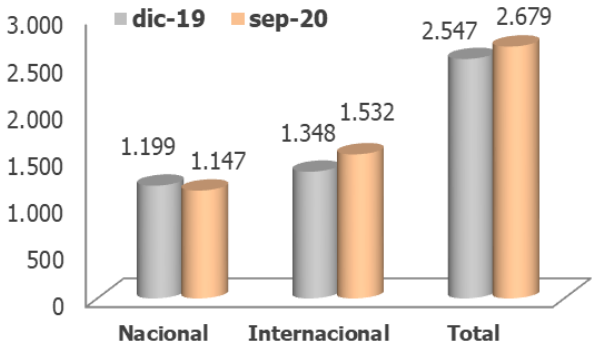
En septiembre, el ajuste en los mercados produjo una disminución del 0,4% en el patrimonio total, lo que sitúa en el 4,5% el descenso para el conjunto del año.

Evolución del patrimonio del Mercado:



Número de fondos:

El número de fondos de inversión disminuyó durante el pasado mes de septiembre en 153, lo que representa un descenso del 5,40% y alcanza una cifra final de fondos de **2.832**. Por otro lado, en 2020 se ha aumentado el nº de fondos en 132 (+5,18%).

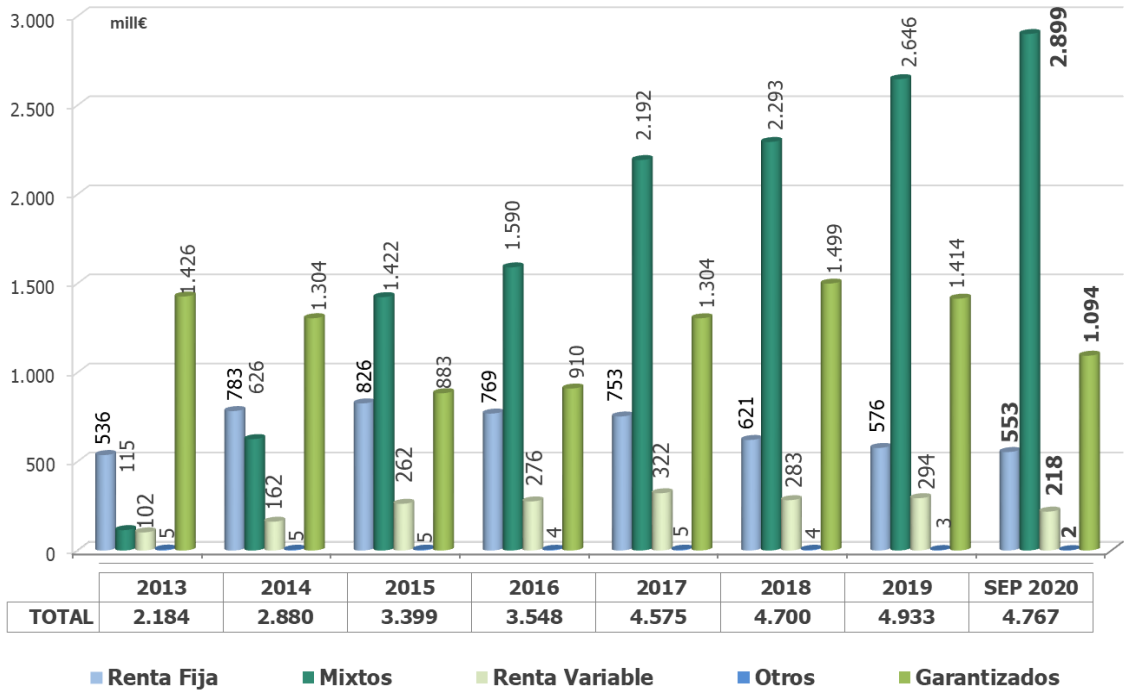


2.1.2 Gescooperativo

El volumen de activos gestionados en fondos de inversión en nuestra gestora muestra un ligero descenso en el mes del -0,13% (-6,1mill.€) y se sitúa en 4.767.003.095€.

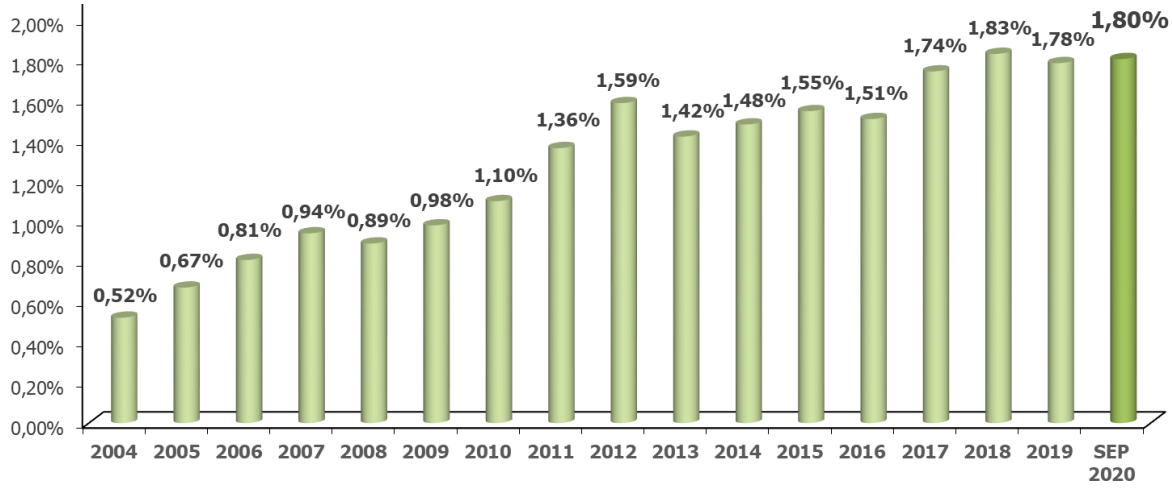
En términos netos (suscripciones-reembolsos) hemos registrado **Suscripciones Netas por 6,7mill.€ en el mes (0,14%).**

Evolución del patrimonio de Gescooperativo por categoría de fondos:



Evolución de la cuota de mercado de Gescooperativo:

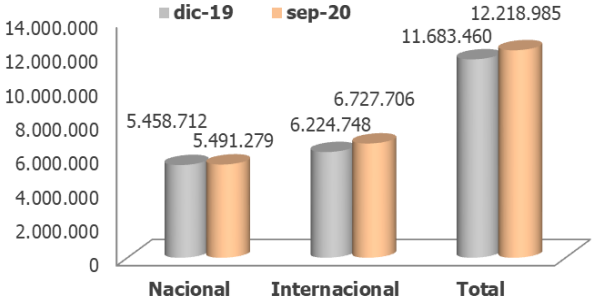
Nuestra cuota de mercado a sep-20 se sitúa en el **1,80%**, superior al 1,784% de dic-19.



2.2 Partícipes en fondos de inversión

2.2.1 Mercado

El número de cuentas de partícipes en Fondos de Inversión nacionales incrementó durante el mes de agosto (+0,43%), situando su cifra actual en 12.218.985.



2.2.2 Gescooperativo

El nº de partícipes en septiembre, refleja una variación negativa del 0,04% con 76 suscriptores de fondos menos en el mes, situándose su cifra actual en **212.801.**

2.3 Actividad en Fondos Mercado

2.3.1 Captación Mensual

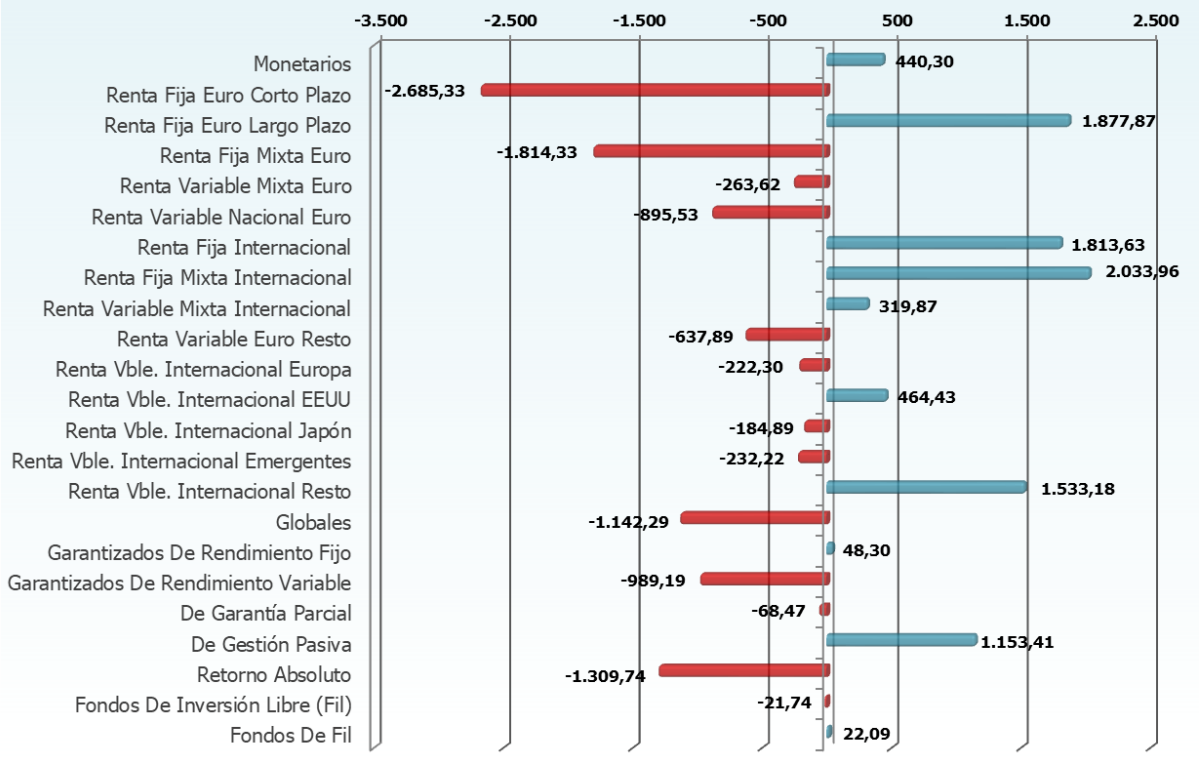
En septiembre, los partícipes presentaron un comportamiento muy positivo en cuanto a flujos, con unas **captaciones netas de 210mill.€** permitiendo cerrar el tercer trimestre del año con unas suscripciones netas por valor de 855 mill.€. El incremento de la aversión al riesgo en el partícipe nacional está generando flujos positivos en las categorías de Fondos con perfil más conservador. Así, los Fondos de Renta Fija Euro a Largo Plazo han registrado las mayores suscripciones netas, seguidos por los Fondos de Gestión Pasiva, los de Renta Fija Mixta Internacional y los Monetarios. Por el lado de los reembolsos lideran los Fondos de Renta Fija Mixta Euro y los Fondos Globales.

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS (miles de €) Mes de Septiembre			
Tipo de Fondo	**Suscripciones**	**Reembolsos**	**Sus./Netas**
Monetarios	421.690	305.401	**116.289**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.576.305	1.587.836	-11.531
Renta Fija Euro Largo Plazo	740.597	463.734	**276.863**
Renta Fija Mixta Euro	164.780	442.365	**-277.585**
Renta Variable Mixta Euro	60.355	59.987	368
Renta Variable Nacional Euro	44.730	82.922	-38.192
Renta Fija Internacional	234.937	180.399	54.538
Renta Fija Mixta Internacional	492.748	337.307	**155.441**
Renta Variable Mixta Internacional	339.097	373.656	-34.559
Renta Variable Euro Resto	49.080	77.253	-28.173
Renta Vble. Internacional Europa	82.389	130.909	-48.520
Renta Vble. Internacional EEUU	183.272	133.014	50.258
Renta Vble. Internacional Japón	13.543	11.197	2.346
Renta Vble. Internacional Emergentes	28.072	27.849	223
Renta Vble. Internacional Resto	422.412	340.286	82.126
Globales	750.091	890.861	**-140.770**
Garantizados De Rendimiento Fijo	643	18.591	-17.948
Garantizados De Rendimiento Variable	7.391	39.395	-32.004
De Garantía Parcial	115	1.472	-1.357
De Gestión Pasiva	364.074	200.102	**163.972**
Retorno Absoluto	129.711	188.088	-58.377
Fondos De Inversión Libre (Fil)	4.320	8.046	-3.726
Fondos de Fil			
Totales Fondos :	**6.110.352**	**5.900.670**	**209.682**

(El porcentaje de la muestra del mes sobre el total del patrimonio es del 96,95%)

2.3.2 Captación Anual

En el **conjunto del año**, el mercado acumula **Reembolsos Netos** por valor de **760mill.€.** En el conjunto del año los Fondos de Renta Fija Mixta Internacional son los que más suscripciones netas acumulan con más de 2.034mill.€, seguidas muy de cerca por los Fondos de Renta Fija Euro Largo Plazo y Renta Fija Internacional (1.878 y 1.814mill.€ respectivamente). Por el lado de los reembolsos los Fondos de Renta Fija Euro a Corto Plazo experimentan salidas superiores a los 2.685 mill.€.



EVOLUCIÓN PATRIMONIO MERCADO			
Evolución de Patrimonio del Mercado por Categoría de Fondo			
Tipo de Fondo	**Patrimonio 31 DICIEMBRE 2019 (miles €)**	**Patrimonio 30 SEPTIEMBRE 2020 (miles €)**	**Variación acumulada en 2020**
FI MONETARIOS	3.773.687	4.212.309	11,6%
FI RENTA FIJA corto plazo	39.688.653	36.014.289	-9,3%
FI RENTA FIJA largo plazo	30.149.266	35.226.680	16,8%
FI MIXTOS RENTA FIJA	41.777.914	41.824.031	0,1%
FI MIXTOS RENTA VARIABLE	29.015.755	28.727.983	-1,0%
FI RENTA VARIABLE	45.942.581	40.841.094	-11,1%
FI GARANTIZADOS R. FIJA	4.902.044	4.559.972	-7,0%
FI GARANTIZADOS R. VBLE.	12.820.529	11.244.797	-12,3%
FI GARANTIA PARCIAL	466.061	83.710	-82,0%
FI GESTION PASIVA	13.688.182	12.754.895	-6,8%
FI RETORNO ABSOLUTO	11.764.540	9.770.940	-16,9%
FI GLOBALES	42.639.498	38.947.051	-8,7%
TOTAL FONDOS	**276.628.710**	**264.207.751**	**-4,49%**

***Los fondos internacionales están incluidos en su categoría

2.4 Análisis de la Competencia

Datos a 30 de SEPTIEMBRE de 2020				
GESTORA	CUOTA DE MERCADO	PATRIMONIO (en miles de euros)	Var. Patrimonio % en el mes	Var. Patrimonio % 2020
CAIXABANK	17,56%	46.387.879	-0,29	-1,75
SANTANDER	16,50%	43.600.636	0,18	-5,41
BBVA	14,10%	37.265.107	-1,88	-9,74
BANKIA	7,50%	19.809.967	0,64	1,61
CREDIT AGRICOLE	7,01%	18.522.643	-0,12	-3,50
KUTXABANK	6,36%	16.799.813	-0,06	5,68
IBERCAJA	5,44%	14.363.839	0,40	2,74
BANKINTER	3,11%	8.229.152	-1,03	-5,92
MUTUA MADRILEÑA	2,73%	7.215.427	0,55	-2,15
UNICAJA	1,93%	5.103.579	0,15	-3,68
CAJA RURAL	**1,80%**	4.767.003	**-0,13**	**-3,37**
BESTINVER	1,53%	4.033.792	-1,86	-18,51
RENTA 4	1,13%	2.996.874	-1,12	-15,57
IMANTIA CAPITAL	1,07%	2.839.143	-0,07	-6,71
LABORAL KUTXA	0,95%	2.512.498	0,27	-4,77
TR3A AM	0,87%	2.290.365	0,83	-5,10
MAPFRE	0,85%	2.253.963	-1,06	-4,49
LIBERBANK	0,78%	2.068.040	1,23	6,22
GRUPO BANCA MARCH	0,67%	1.757.937	0,65	-1,56
TOTAL MERCADO	**100,00%**	**264.207.752**	**-0,40%**	**-4,49%**

- **Ranking GESTORAS de suscripciones y reembolsos netos 2020**

	SUSCRIPCIONES NETAS (acumulado 2020)	Total (miles de €)	REEMBOLSOS NETOS (acumulado 2020)	Total (miles de €)
1	KUTXABANK GESTIÓN	954.077	BBVA AM	-1.483.181
2	IBERCAJA GESTIÓN	769.869	POPULAR AM	-890.498
3	BANKIA FONDOS	625.018	RENTA 4 GESTORA	-448.513
4	MUTUACTIVOS	278.984	SABADELL AM	-302.528
5	CAIXABANK AM	257.823	CREDIT SUISSE GESTIÓN	-298.287
6	GIIC FINECO	239.041	MARCH AM	-219.171
7	INVERSIS GESTIÓN	218.084	IMANTIA CAPITAL	-155.160
8	SANTANDER AM	202.929	EDM GESTIÓN	-154.470
9	AMUNDI IBERIA	167.298	GESCONSULT	-149.477
10	LIBERBANK GESTIÓN	108.855	BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS	-148.158
			GESCOOPERATIVO	**-7.698**

3.1 Nuestra Gama de Fondos

Fondos Sostenibles:

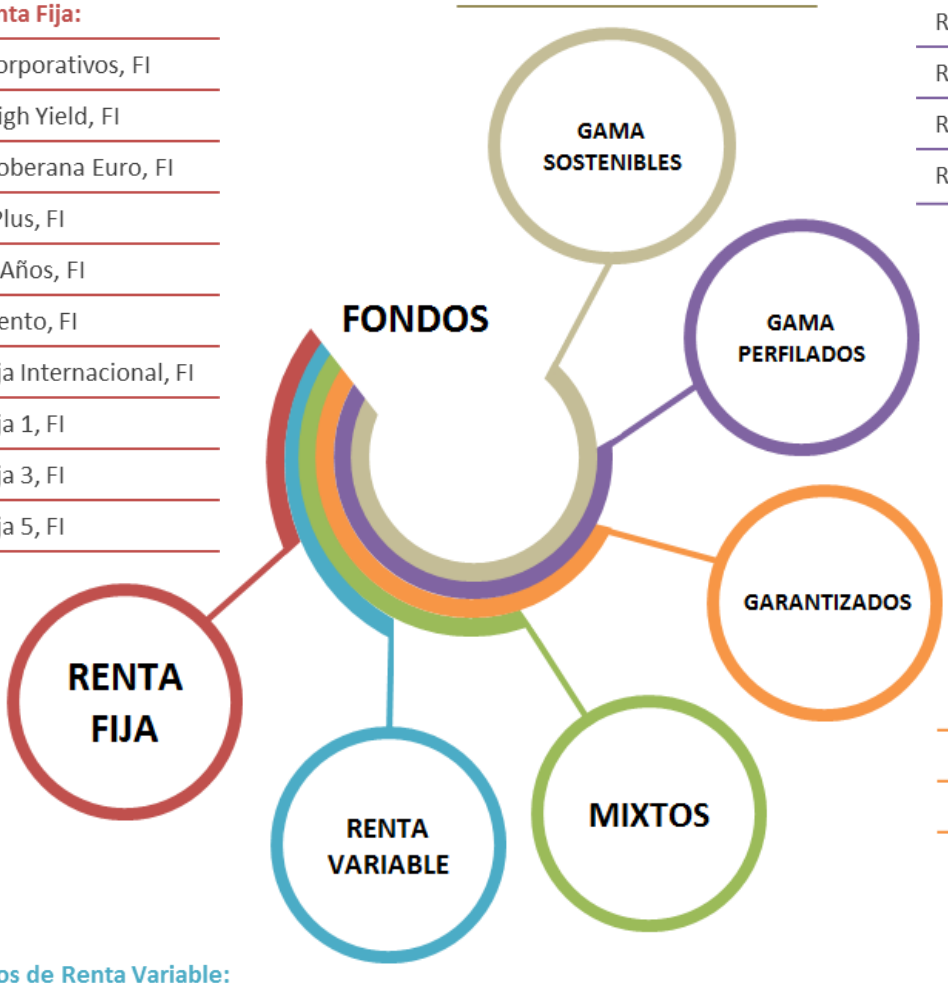
- Rural Gestión Sostenible I, FI
- Rural Gestión Sostenible II, FI

Fondos Perfilados:

- Rural Perfil Conservador, FI
- Rural Perfil Moderado, FI
- Rural Perfil Decidido, FI
- Rural Perfil Audaz, FI

Fondos de Renta Fija:

- Rural Bonos Corporativos, FI
- Rural Bonos High Yield, FI
- Rural Deuda Soberana Euro, FI
- Rural Ahorro Plus, FI
- Rural Bonos 2 Años, FI
- Rural Rendimiento, FI
- Rural Renta Fija Internacional, FI
- Rural Renta Fija 1, FI
- Rural Renta Fija 3, FI
- Rural Renta Fija 5, FI



Fondos Garantizados:

- Rendimiento Fijo
- Rendimiento Variable

Fondos de Renta Variable:

- Rural Small Caps Euro, FI
- Rural Emergentes Renta Variable, FI
- Rural Euro Renta Variable, FI
- Rural Renta Variable España, FI
- Rural Renta Variable Internacional, FI
- Rural Tecnológico Renta Variable, FI

Fondos Mixtos:

- Rural Mixto 15, FI
- Rural Mixto 20, FI
- Rural Mixto 25, FI
- Rural Mixto 50, FI
- Rural Mixto 75, FI
- Rural Multifondo 75, FI
- Rural Plan Inversión, FI
- Rural Mixto Internacional 15, FI
- Rural Mixto Internacional 25, FI

3.2. Nuestras Familias de Fondos

FONDOS	DONDE INVIERTE	Inversión mín. inicial	Riesgo (*) 1-7	Periodo de permanencia recomendado
Rural Deuda Soberana Euro, FI	Deuda Pública a corto plazo emitida por España y otros países de la UE	60 €	1	1 - 2 años
Total Renta Fija Euro Corto Plazo				
Rural Renta Fija 1, FI	100% Renta Fija Pública y Privada de países OCDE. Duración media de la cartera inferior a 18 meses.	6 €	2	2 - 3 años
Rural Rendimiento, FI	Renta Fija Pública y Privada de al menos mediana calidad crediticia (puede invertir hasta un 50% sin rating). Duración media de la cartera inferior a 18 meses.	6 €	3	3 años
Rural Ahorro Plus, FI	100% Renta Fija Pública y Privada de países OCDE. Duración media de la cartera inferior a 15 meses.	60.000 €	2	2 - 3 años
Rural Renta Fija 3, FI	Renta Fija Pública y Privada. Duración media de la cartera 3 años.	300 €	3	3 años
Rural Renta Fija 5, FI	Renta Fija Pública y Privada. Duración media de la cartera 3 - 7 años.	300 €	4	5 años
Rural Bonos 2 Años, FI	Renta Fija Pública y Privada. Duración media de la cartera 2 años.	300 €	3	2 - 3 años
Total Renta Fija Euro				
Rural Renta Fija Internacional, FI	Renta Fija corto y medio plazo Pública y Privada en Divisas.	300 €	5	3 - 4 años
Rural Bonos Corporativos, FI	100% valores Renta Fija Privada Europea, EEUU, Japón.	300 €	3	3 años
Rural Bonos High Yield, FI	Renta Fija de alta rentabilidad (High Yield) y de baja calidad crediticia. Duración media de la cartera entre 2 - 8 años.	300 €	4	4 años
Total Renta Fija Internacional				
Rural Mixto 15, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta 85% y Renta Variable Española hasta 15%.	300 €	3	2 - 3 años
Rural Mixto 20, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta 80% y Renta Variable zona Euro hasta 20%.	300 €	3	3 años
Rural Mixto 25, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta 75% y Renta Variable Española hasta 25%.	300 €	4	3 - 4 años
Total Renta Fija Mixta Euro				
Rural Gestión Sostenible I, FI	Fondo Ético y Fondo de Fondos. Invierte hasta un 10% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 2% anual.	300 €	2	3 - 4 años
Rural Mixto Internacional 15, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta el 85% y Renta Variable Internacional aprox. Un 15% de emisores de EEUU, Europa y Japón mayoritariamente.	300 €	3	3 años
Rural Perfil Conservador, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta un 20% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual.	6 €	3	3 años
Rural Mixto Internacional 25, FI	Renta Fija Pública y Privada hasta un 75% y Renta Variable Internacional aprox. Un 25% de emisores de EEUU, Europa y Japón mayoritariamente.	300 €	3	3 - 4 años
Total Renta Fija Mixta Internacional				
Rural Euro Renta Variable, FI	Un 95% en Renta Variable de países que integran la zona Euro.	6 €	7	4 - 5 años
Rural Renta Variable España, FI	Renta Variable Española en valores que componen el Ibex-35.	6 €	7	4 - 5 años
Rural Small Caps Euro, FI	Más del 75% en Valores de pequeña y mediana capitalización bursátil de la zona Euro.	6 €	7	4 - 5 años
Total Renta Variable Euro				
Rural Mixto 50, FI	Renta Fija y Renta Variable Española entre un 30% - 50% (fundamentalmente valores del Ibex-35).	300 €	4	3 - 4 años
Rural Mixto 75, FI	Renta Fija y Renta Variable Española hasta un 75% (mayoritariamente valores del Ibex-35).	300 €	5	3 - 4 años
Total Renta Variable Mixta Euro				
Rural Perfil Decidido, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta un 70% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual.	6 €	5	4 años
Rural Multifondo 75, FI	Fondo de Fondos Internacionales hasta un máximo de 75% en Renta Variable.	300 €	6	4 años
Rural Gestión Sostenible II, FI	Fondo Ético y Fondo de Fondos. Invierte hasta un 70% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual.	200 €	5	4 - 5 años
Rural Perfil Moderado, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta un 40% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.	6 €	4	3 - 4 años
Rural Plan Inversión, FI	Fondo que invierte hasta un 40% en Renta Variable. Plan Semestral de Reembolsos.	300 €	4	4 - 5 años
Total Renta Variable Mixta Internacional				
Rural Emergentes Renta Variable, FI	Entre un 75% - 95% en activos de Renta Variable de Países Emergentes.	6 €	7	5 años
Rural Renta Variable Internacional, FI	Entre un 85% - 97% en valores de compañías de EEUU, Japón y UE.	6 €	7	4 - 5 años
Rural Tecnologico Renta Variable, FI	Entre un 85% - 97% en acciones de los nuevos sectores tecnológicos.	6 €	7	5 años
Rural Perfil Audaz, FI	Fondo de Fondos. Invierte hasta el 100% en Renta Variable. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 30% anual.	6 €	7	5 años
Total Renta Variable Internacional				
Rural Multiestrategias Alternativas, FI	Se invierte en IICs que utilizan métodos de gestión alternativa.	300 €	4	2 - 3 años
Total Retorno Absoluto				

(*) Riesgo en una escala del 1 al 7 siendo 1 el menor riesgo.

4. Rentabilidad Histórica de nuestros Fondos

FONDOS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 SEP	Rentabilidad Anual desde 2009	Acumulado desde 2009
FI RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO														
RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI	1,33%	-0,07%	1,79%	1,72%	0,69%	0,18%	-0,42%	-0,45%	-0,82%	-0,96%	-1,00%	-0,70%	**0,11%**	**1,24%**
FI RENTA FIJA EURO														
RURAL RENTA FIJA 1, FI ESTANDAR	0,75%	-0,14%	1,80%	1,13%	0,67%	0,75%	-0,68%	0,14%	0,22%	-1,78%	0,07%	-1,27%	**0,14%**	**1,62%**
RURAL RENDIMIENTO, FI	0,46%	-0,43%	1,64%	1,25%	0,54%	0,47%	-0,13%	0,26%	0,33%	-1,62%	-0,08%	-1,16%	**0,13%**	**1,49%**
RURAL RENTA FIJA 3, FI ESTANDAR	2,98%	-2,53%	3,34%	3,76%	5,62%	4,86%	0,13%	0,92%	0,48%	-2,56%	0,69%	-2,13%	**1,29%**	**16,22%**
RURAL BONOS 2 AÑOS, FI ESTANDAR *(1)*				4,99%	4,02%	1,43%	-1,08%	0,21%	0,62%	-1,84%	0,29%	-1,81%	**0,74%**	**6,80%**
RURAL RENTA FIJA 5, FI ESTANDAR	5,94%	-4,14%	4,35%	6,12%	8,58%	9,04%	-1,61%	2,24%	1,17%	-2,94%	2,05%	-2,15%	**2,34%**	**31,33%**
RURAL AHORRO PLUS, FI ESTANDAR	1,69%	0,44%	2,03%	1,88%	1,23%	1,06%	-0,28%	0,33%	0,50%	-1,57%	0,17%	-1,08%	**0,54%**	**6,52%**
FI RENTA FIJA INTERNACIONAL														
RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI ESTANDAR	3,15%	0,14%	2,40%	9,10%	3,66%	4,45%	-1,27%	2,98%	1,09%	-3,06%	2,17%	-4,02%	**1,71%**	**22,08%**
RURAL BONOS HIGH YIELD, FI ESTANDAR *(2)*								6,10%	3,61%	-6,43%	6,00%	-6,98%	**0,31%**	**1,42%**
RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI	0,01%	6,27%	2,62%	-2,36%	-5,83%	9,46%	6,92%	-0,35%	-8,77%	1,51%	1,36%	-3,61%	**0,48%**	**5,82%**
FI RENTA FIJA MIXTA EURO														
RURAL MIXTO 25, FI	6,19%	-1,42%	-2,61%	1,47%	6,20%	4,23%	-1,00%	1,69%	1,95%	-5,45%	2,36%	-8,09%	**0,38%**	**4,54%**
RURAL MIXTO 15, FI *(3)*						0,43%	0,49%	1,49%	1,48%	-3,38%	1,86%	-3,44%	**-0,30%**	**-1,22%**
RURAL MIXTO 20, FI *(4)*							-2,37%	1,49%	1,96%	-4,74%	2,15%	-4,69%	**-1,20%**	**-6,30%**
FI RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL														
RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI	3,35%	0,92%	2,73%	3,41%	5,14%	4,81%	1,38%	1,72%	0,34%	-4,12%	7,04%	-3,45%	**1,93%**	**25,19%**
RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI	3,38%	-1,07%	-2,07%	1,11%	3,59%	2,45%	0,34%	0,83%	1,74%	-4,41%	2,55%	-3,00%	**0,43%**	**5,19%**
RURAL GESTION SOSTENIBLE I, FI *(5)*										-3,30%	6,30%	-1,04%	**0,73%**	**1,72%**
RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI *(4)*							-2,69%	1,11%	-0,04%	-2,89%	4,46%	-2,36%	**-0,45%**	**-2,59%**
FI RENTA VARIABLE MIXTA EURO														
RURAL MIXTO 50, FI	13,24%	-5,09%	-7,74%	-0,86%	12,81%	4,23%	-2,73%	2,18%	3,04%	-7,77%	4,55%	-13,87%	**-0,15%**	**-1,69%**
RURAL MIXTO 75, FI	19,15%	-7,39%	-8,81%	-1,90%	17,31%	5,29%	-5,01%	2,07%	4,75%	-10,78%	6,83%	-20,76%	**-0,57%**	**-6,48%**
FI RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL														
RURAL PLAN INVERSIÓN, FI *(6)*											3,41%	-8,35%	**-3,20%**	**-5,22%**
RURAL GESTION SOSTENIBLE II, FI ESTANDAR *(5)*										-9,54%	16,50%	0,82%	**2,61%**	**6,25%**
RURAL MULTIFONDO 75, FI	17,37%	10,86%	-8,67%	12,72%	11,49%	6,55%	7,22%	1,81%	6,88%	-9,76%	17,82%	-1,51%	**5,82%**	**94,41%**
RURAL PERFIL DECIDIDO, FI	6,35%	3,21%	-2,34%	4,37%	12,20%	8,49%	2,85%	3,34%	6,58%	-12,92%	17,36%	-2,77%	**3,70%**	**53,29%**
RURAL PERFIL MODERADO, FI *(7)*								0,29%	4,40%	-9,12%	11,98%	-1,66%	**1,11%**	**4,78%**
FI RENTA VARIABLE EURO														
RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI ESTANDAR	31,06%	-14,88%	-15,85%	1,58%	27,29%	3,85%	-6,35%	1,17%	8,98%	-16,57%	9,78%	-32,50%	**-1,83%**	**-19,53%**
RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR	25,53%	-2,92%	-13,94%	16,55%	21,07%	0,41%	11,45%	0,58%	7,79%	-18,89%	21,99%	-22,70%	**2,74%**	**37,33%**
RURAL SMALL CAPS EURO, FI ESTANDAR *(8)*		3,44%	-29,80%	-5,84%	30,81%	-0,59%	13,59%	-2,71%	11,16%	-20,98%	17,30%	-27,39%	**-2,94%**	**-26,49%**
FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL														
RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI ESTANDA	12,97%	10,65%	2,29%	9,41%	19,90%	14,74%	6,11%	4,97%	5,62%	-13,45%	31,34%	-9,28%	**7,48%**	**133,49%**
RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR	34,28%	18,38%	1,84%	12,28%	24,90%	32,94%	3,18%	12,02%	14,16%	-2,06%	37,23%	14,52%	**16,68%**	**512,95%**
RURAL EMERGENTES RENTA VARIABLE, FI ESTANDAR	52,12%	22,36%	-19,85%	12,01%	-7,04%	8,77%	-3,85%	6,63%	15,07%	-14,83%	19,50%	-6,54%	**5,62%**	**89,61%**
RURAL PERFIL AUDAZ, FI ESTANDAR *(7)*								4,64%	8,89%	-16,33%	28,22%	-4,35%	**3,76%**	**16,92%**
FI RETORNO ABSOLUTO														
RURAL MULTIESTRATEGIAS ALTERNATIVAS, FI	1,00%	-0,56%	-3,41%	2,12%	1,72%	3,74%	-0,11%	1,23%	0,58%	-5,65%	1,81%	-2,45%	**-0,03%**	**-0,37%**
TOTAL FONDOS ABIERTOS														**31,57%**

(1) Rentabilidad 2012 desde 20 de julio
(2) Rentabilidad 2016 desde 4 de marzo
(3) Rentabilidad 2014 desde 19 de noviembre
(4) Rentabilidades 2015 desde 29 de mayo
(5) Rentabilidades 2018 desde 21 de mayo
(6) Rentabilidad 2019 desde 8 de febrero
(7) Rentabilidades 2016 desde 8 de julio
(8) Rentabilidad 2010 desde 24 de junio

- **Unicaja y Liberbank retoman los contactos para una posible operación corporativa:**
  05/10/2020 – FUNDS PEOPLE

Unicaja Banco y Liberbank confirman que retoman contactos tras su operación fallida. En los últimos días, se había acelerado las informaciones al respecto de una potencial operación corporativa entre sendos grupos. **Sin embargo, hasta hoy, los bancos españoles no han afirmado que se han iniciado los contactos preliminares, tal y como han notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

En estos hechos relevantes, Unicaja Banco comunica que de forma regular analizan potenciales oportunidades de inversión y operaciones corporativas que pudieran resultar de interés para todos sus accionistas. Por su parte, Liberbank destaca que dentro del análisis estratégico que habitualmente llevan a cabo, se incluye el estudio de posibles operaciones de integración que permitan optimizar el valor de la compañía. En este sentido, las dos entidades **confirman los contactos preliminares sin haberse adoptado aún ninguna decisión.**

De llevarse a cabo esta operación, un acuerdo entre Unicaja y Liberbank supondría la segunda pieza de la consolidación del sector bancario en España iniciada en 2020, tras haberse alcanzado un acuerdo entre CaixaBank y Bankia. **Por volumen de activos, el grupo resultante de esta nueva operación tendría en torno a 100.000 millones de activos y se situaría como el sexto grupo nacional (quinto si se tiene en cuenta la operación de CaixaBank y Bankia), por encima de Bankinter y detrás de Sabadell.**

Unicaja y Liberbank ya acercaron posiciones a finales de 2018. Sin embargo, en mayo de 2019 anunciaban que rompían negociaciones ya que no se había alcanzado un acuerdo en cuanto al eventual reparto accionarial en la nueva entidad.

Gestión de activos:

En cuanto al negocio de gestión de activos, la unión de Unicaja y Liberbank supondría para el potencial grupo un avance notable en el ranking de gestoras de fondos españolas. **La suma del patrimonio de una y otra elevaría el volumen en fondos hasta los 7.000 millones, frente a los 5.000 millones que reúne actualmente Unicaja y los 2.000 millones de Liberbank.** En este sentido, se quedaría muy cerca del noveno puesto, ahora en manos de Mutua Madrileña (Mutuactivos, EDM y Alantra WM).

En pensiones, Liberbank atesora casi 700 millones y Unicaja poco más de 500 millones. En este caso, supondría avanzar hasta el decimoquinto puesto del ranking, por detrás de Caser y por encima del acuerdo de Deutsche Bank con Zurich Seguros.

- **Allfunds y BNP Paribas culminan su alianza estratégica para crear unos servicios de distribución de fondos de última generación:**
  02/10/2020 – FUNDS PEOPLE

Allfunds y BNP Paribas han finalizado su transacción estratégica para crear unos servicios de distribución de fondos de última generación. Por este acuerdo, Allfunds casi duplicará su tamaño por activos, con volúmenes de más de un billón de euros de activos bajo administración. También proporcionará a las gestoras acceso a más de 2.300 instituciones internacionales que invierten en fondos a través de la plataforma. Por su parte, BNP Paribas Securities Services usará Allfunds como acceso preferente al mercado de fondos, ofreciendo a sus clientes compradores acceso a más de 2.000 gestoras y más de 100.000 fondos y una gama de servicios analíticos de fondos de última generación a través de la nueva plataforma Fund@ccess, creada y liderada por Allfunds.

La escala comercial de Allfunds alcanza a países como Francia, Polonia, Alemania o Italia, donde la firma ha adquirido la Banca Corrispondente de BNP Paribas Securities Services, que se centrará en las actividades y servicios de agencia local, tanto pagos como transferencias. Con esta incorporación, la compañía amplía su posición de liderazgo en el mercado italiano y complementa su actual gama de servicios de distribución de fondos locales.

Además, BNP Paribas confiará a Allfunds la gestión de sus contratos de distribución con fondos de inversión de terceros, en representación de los negocios minoristas, de gestión de patrimonio, de seguros y de gestión de activos del Grupo BNP Paribas.

Juan Alcaraz, CEO de Allfunds, ha remarcado la importancia de este acuerdo para la wealthtech. "Al combinar el modelo de negocio integrado de un banco custodio de primer nivel con la dimensión y los servicios de valor añadido de nuestra plataforma líder de distribución de fondos, ofreceremos un conjunto de servicios únicos en el mercado para beneficio de nuestros clientes. Estamos encantados de tener ahora la oferta de BP2S como parte de los servicios globales de Allfunds que nos afianza como la plataforma de distribución de fondos líder en el mundo".

Por su parte, Patrick Colle, director general de BNP Paribas Securities Services, considera que "este acuerdo creará un líder en el espacio de distribución de fondos, dando a los clientes acceso a una amplia gama de fondos y racionalizando el proceso de compra para una mayor eficiencia operativa. Nuestra ambición es construir una nueva gama de servicios de distribución de fondos que permita a los clientes aprovechar las oportunidades de inversión y mejorar la supervisión de sus operaciones".

Como resultado de esta operación, Allfunds ha abierto nuevas oficinas en París y Varsovia y ha duplicado sus operaciones en Italia. Asimismo, más de 250 empleados de BNP Paribas Securities Services han comenzado a trabajar para Allfunds, principalmente en Polonia e Italia, contribuyendo a la expansión de la wealthtech.

Allfunds continuará operando de forma independiente, mientras que Hellman & Friedman y GIC mantiene su posición como principal accionista en la entidad. Por su parte BNP Paribas Securities Services y BNP Paribas Asset Management cuentan ahora con una participación estratégica del 22,5% en Allfunds.

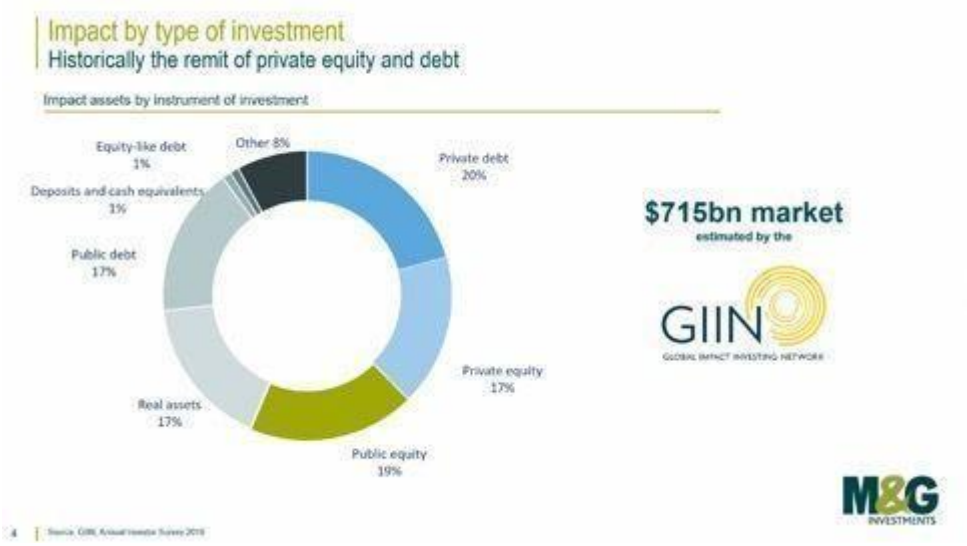
Este acuerdo se suma a la reciente transacción del Credit Suisse InvestLab de Allfunds y se enmarca en la estrategia de la compañía de convertirse en una de las plataformas de fondos más importantes de esta industria, impulsada por su ventaja tecnológica y su ambición global.

- **La importancia de la inversión de impacto tras el COVID-19:**
  02/10/2020 – FUNDS PEOPLE

El COVID-19 ha marcado un antes y un después para la inversión de impacto. La pandemia ha tenido dramáticas consecuencias sociales y ambientales y muchas de las áreas de acción de este tipo de inversiones han sufrido efectos negativos. "**La emergencia sanitaria del COVID-19 ha tenido un enorme costo social**. Por ejemplo, detuvo el proceso de 22 años de reducción de la pobreza global", señala Ben Constable-Maxwell, director de Inversión Sostenible e Impacto de M&G Investments.

La gestora británica, que presta gran atención a la sostenibilidad de la inversión, organizó un seminario web sobre el papel del capital inversor en la contribución al logro de los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) de las Naciones Unidas con motivo de los 5 años desde su lanzamiento. "Durante el cierre se produjo una importante reducción de la contaminación atmosférica en las principales ciudades del mundo, que ahora está volviendo a niveles preocupantes", prosigue el experto. Para tres de los 17 objetivos de la ONU hay un cambio radical después de la pandemia: "En el caso del objetivo 2, vinculado a salud y bienestar, el coronavirus ha interrumpido los programas de vacunación de vacunas en 70 países de todo el mundo. Para el objetivo 11 sobre comunidades sostenibles, notamos que casi el 90% de las infecciones ocurrieron en áreas metropolitanas. Por último, en lo que respecta al objetivo 12 sobre consumo responsable, los residuos de componentes electrónicos están aumentando en todo el mundo, pero solo se recicla menos del 20%. Por lo tanto, hay mucho trabajo por hacer con la inversión de impacto", concluyó Constable-Maxwell.

"En el espectro de las inversiones responsables, las soluciones de inversión de impacto son aquellas que apuntan a asegurar retornos con un impacto positivo concreto y medible. Siguen siendo una gota en el océano, según una estimación del GIIN, Global Impact Investing Network, el mercado de estas inversiones es de 715 mil millones de dólares, la mayoría en instrumentos de deuda Privada y capital Privado ", dice Véronique Chapplow, directora de inversiones en renta variable.



Para identificar las empresas en las que centrarse, M&G utiliza un comité de inversión de impacto interno y ha desarrollado un marco de selección denominado Triple i. "La primera i significa inversión,

porque nos preguntamos si estamos en presencia de una empresa sólida. El segundo aspecto es la intención, con una selección de empresas que pretenden alinearse estratégicamente con la cultura ESG. Finalmente, la tercera i significa impacto, porque verificamos que estas empresas tienen una influencia real en la sociedad ", explica Randeep Somel, gestor asociado de renta variable. Somel también presentó algunos nombres en los que centrarse: "ALK Abello, líder mundial en inmunoterapias para alergias. Otra empresa interesante es Rockwool que opera en el sector del aislamiento para reducir las emisiones de carbono de los edificios. Finalmente DS Smith, una de las empresas más grandes de Europa en el reciclaje y conversión de residuos en particular papel y embalajes", ilustró.

"El COVID-19 ha generado mucha incertidumbre, pero también ha destacado la importancia de un enfoque holístico de la inversión. Creemos que la tendencia de la inversión de impacto está destinada a durar. El interés por este tipo de soluciones crece también porque, al poner mucho énfasis en la capacidad de medir los resultados perseguidos, satisfacen las necesidades de transparencia de los inversores", concluye Chapplow.

- **Los retos pendientes de la ASG: un crecimiento exponencial pero a la deriva a la espera de una regulación y marco común:**
  28/09/2020 – FUNDS PEOPLE

Comentaba acertadamente Ana Claver, responsable de Iberia y Chile de Robeco, en una entrevista reciente, que el hecho de **que toda la industria se categorice como ASG hacía un flaco favor a la propia ASG**. Esto es, que el crecimiento de la inversión sostenible es un paso positivo, pero sin transparencias y un marco común puede tener consecuencias indeseadas para el inversor.

En los últimos cinco años ha surgido una amplia gama de soluciones en forma de fondos centrados en los ODS y herramientas de medición e información, reconocen las gestoras. Y esto es beneficial para el inversor. "Hay una **gran demanda en educación ASG** y firmas como MSCI o Sustainanalytics están invirtiendo mucho más en proporcionar buenos datos ASG y eso conducirá a **carteras de inversión mejor gestionadas**", afirma Sophie del Campo, directora general de Natixis IM para Iberia, Latam y EE.UU. Offshore.

Pero una oferta amplia no es necesariamente el camino correcto. "Con muy poca regulación y transparencia, puede ser difícil elegir qué soluciones ofrecen nuevas formas de pensar con resultados significativos, frente a **productos y herramientas que simplemente han sido rebautizados sin grandes cambios fundamentales**", comenta Andy Howard, responsable global de inversión sostenible de Schroders. "Mientras que existen algunas soluciones estándar, muchas de estas herramientas carecen de transparencia y no logran abordar los problemas de inversión que son un desafío fundamental". Es lo que preocupa también a Beatriz Barros de Lis, directora general de AXA IM España: "Si no se establecen estándares globales, los inversores se encontrarán complicaciones a la hora de comparar la oferta ESG de diferentes compañías.

Es un problema con el que se topan varias gestoras, ya incluso durante el proceso de inversión. "La gran masa de empresas a analizar conduce a un proceso casi de rellenar plantillas de criterios ASG formulados en su mayoría de manera poco clara, que en nuestra experiencia a menudo no hacen justicia a las empresas individuales", cuenta Bert Flossbach, cofundador de Flossbach von Storch. Es un obstáculo que también cita Laura Natumi McTavish, analista de DNB Asset Management. Por ejemplo, intentado evaluar el nivel de emisiones y la exposición potencial de los ingresos a los ODS se han encontrado con que los datos son difíciles de recopilar, ya que las empresas a menudo no informan públicamente los datos con la granularidad requerida. "Los departamentos de marketing de muchas casas financieras están muy por delante de los analistas, lo que tiene consecuencias desagradables para los inversores que se toman el tema muy en serio. Corren el riesgo de adquirir inversiones que pueden tener un sello ASG, pero en una inspección más cercana no se lo merecen", añade Flossbach. De hecho, las gestoras pueden citar ejemplos concretos de prácticas preocupantes. Vishal Hindocha, director de soluciones de inversión de MFS Investment Management, comparte el siguiente dato: 284 empresas del índice MSCI World tienen una declaración pública en apoyo al ODS Buena salud y bienestar. Sin embargo, el 43,3% de esas empresas experimentaron una controversia reciente en contravención directa de ese ODS. "El trabajo de rascar debajo de la superficie de estas declaraciones apenas está comenzando", reconoce.

Así, pese a los avances, las gestoras aún ven retos pendientes. Laura Donzella, responsable de Clientes Institucionales e Intermediarios para la península ibérica, Latinoamérica y Asia en Nordea AM, los resume en dos: disponibilidad y calidad de los datos y falta de certeza normativa. Para que los inversores puedan evaluar el rendimiento relacionado con la sostenibilidad o incluso el impacto de sus inversiones, necesitamos estructura, comparabilidad e información. "Es decir, datos fiables", insiste. Es también lo que piden desde BNP Paribas AM: "Hacen falta datos, cifras del impacto, informes, por cada euro invertido qué repercusión se está teniendo; y además explicarlo de forma clara".

Alerta por el green y rainbow washing

Gonzalo Rengifo, director general de Pictet AM en Iberia y Latam, es claro: "La industria va muy por delante de la regulación en cuanto inversión con criterios ASG". Le preocupa que la falta de normas universales deja la puerta abierta a eco-lavado en las empresas y gestores de inversiones. Por ejemplo, los inversores en bonos verdes se enfrentan al **riesgo de confundir el auténtico deseo de una empresa por promover un programa ecológico con emisiones para otros fines, como la refinanciación de deuda existente** y a veces es conveniente mirar más allá de la etiqueta verde y fijarse en si una empresa es respetuosa con el medio ambiente, aunque solo emita deuda convencional. "Existe el peligro de que estos datos se utilicen mal y esta es la otra cara de la moneda de la accesibilidad", alerta también Victoria Leggett, responsable de inversión de impacto en UBP. "En algunos casos, las compañías están declarando que están contribuyendo a ciertos ODS, pero no hay ningún requisito de evidencia o auditoría con respecto a estas afirmaciones".

El green o rainbow washing es la principal preocupación de las firmas internacionales. Y esto va ligado con una ausencia de marco regulatorio oficial. "Sin un acuerdo sobre lo que constituye un impacto social o ambiental positivo y sin una normalización en la cuantificación, los clientes podrían tener dificultades para comparar los marcos y las evaluaciones e informes de impacto", comenta Sarah Norris, directora de inversiones de Aberdeen Standard Investments. "Esto dificulta enormemente la incorporación del impacto en las estrategias multi-gestor y el cumplimiento del objetivo de aportar información no financiera de los clientes. Además, las empresas ahora están adoptando los ODS en sus informes y revelando la alineación de los mismos, pero a menudo no revelan los riesgos relacionados con dichos objetivos".

"No queda tiempo para la autocomplacencia y el greenwashing. Es necesario mejorar los instrumentos para apreciar los progresos realizados por las empresas", insiste Jean-Philippe Desmartin, jefe del equipo de inversión responsable de Edmond de Rothschild Asset Management. El problema es que la complejidad de la regulación puede crear también impactos negativos involuntariamente. "La dirección adoptada por la ASG tiende a favorecer a los grandes gestores, esto es, a las empresas que tienen recursos e infraestructura para cumplir con el creciente número de informes y, además, para tener un impacto efectivo en las prioridades de las empresas dentro de la agenda de sostenibilidad", defiende Christophe Jaubert, director de inversiones en Mediolanum IF.

Dicho todo lo anterior, la postura de las gestoras es más bien optimista. "Los accionistas están teniendo éxito presionando por una mayor transparencia y cambiando el panorama de lo que se consideran normas de la industria", detecta Mary Jane McQuillen, gestora y responsable de ASG en ClearBridge Investments. "Si bien los proxy voting continúan enfocados en temas como el clima o el género, otro tema candente reciente es la divulgación de contribuciones políticas. Esto es notable; el péndulo está oscilando hacia la valoración de las prácticas comerciales justas y la transparencia".

No perderse en las pequeñas batallas

Eso sí, si bien la taxonomía y las etiquetas permiten la armonización y ofrecen a los inversores una cuadrícula de lectura, para Hamid Amoura, director de inversión responsable de Mirabaud Asset Management, deben verse como un primer paso y no como un objetivo en sí mismo. Ben Constable-Maxwell, responsable de inversión sostenible y de impacto en M&G, lo resume muy bien en una frase: No se puede contabilizar todo lo que merece ser contado. "Puede que no podamos medir todo con exactitud, pero eso no debería frenar el progreso. Los inversores sabemos lo que necesitamos hacer para lograr una mayor sostenibilidad, así que nos podemos poner en marcha. Las mejores herramientas llegarán más tarde".

"No tenemos tiempo para discutir sobre los detalles más finos", insiste también Archie Beeching, director de inversiones responsables, Muzinich & Co. "Debemos asegurarnos de que el capital está financiando la transición hacia una economía más sostenible y eso requiere regulación, incentivos como mercados de carbono que funcionen correctamente a escala e ideas más audaces y largoplacistas por parte de los gobiernos.

Advertencia Legal

Esta información tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. Esta información no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión.

Excepto en la fecha de vencimiento de la garantía (en el caso de los fondos garantizados), el valor de la inversión queda sujeto a fluctuaciones del mercado y a los riesgos inherentes a la inversión en valores.

Existe folleto informativo y documento datos fundamentales para el inversor disponible en las oficinas de Caja Rural, en los registros de CNMV y en www.ruralvia.com.

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C - Virgen de los Peligros 4, 3 Planta, 28013 Madrid. Inscrita en el Reg. Merc. de Madrid, Tomo 787, Folio149, Hoja 16.069, Inscripción 1ª. – NIF: A-79.946.612. Registro Administrativo: SGIIC en CNMV nº140.

Entidad Depositaria y Garante: Banco Cooperativo Español, S.A