

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositorio:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o 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 o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,07	0,04	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,40	-0,30	-0,36

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	48.880,58	52.919,50
Nº de Partícipes	648	681
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.801	302,7979
2020	15.517	293,2118
2019	14.875	310,2356
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,27	3,27	3,12	-1,31	5,26	-5,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	29-01-2021	-0,83	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	07-01-2021	0,90	07-01-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,63	4,63	6,39	5,78	9,18	10,89			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63			
INDICE	5,23	5,23	6,22	5,67	10,34	11,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,31	5,31	5,56	5,32	5,64	5,56			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

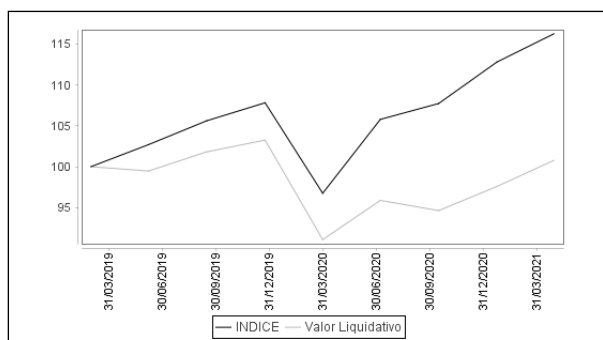
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,43	0,41	0,41	1,66	1,58		

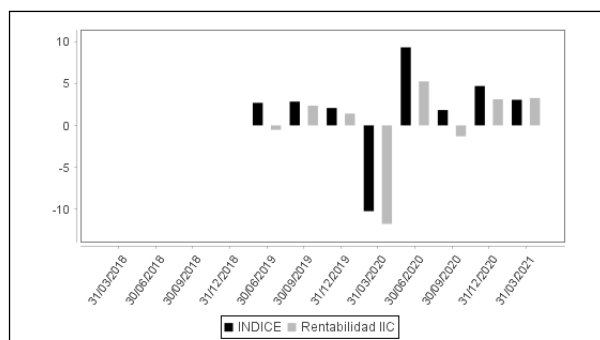
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	57.001	6.112	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.045.282	228.437	1,15

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.493	97,92	15.184	97,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.358	29,44	3.798	24,48
* Cartera exterior	10.087	68,15	11.365	73,24
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,32	21	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	2,08	325	2,09
(+/-) RESTO	-1	-0,01	8	0,05
TOTAL PATRIMONIO	14.801	100,00 %	15.517	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.517	13.842	15.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,96	9,10	-7,96	-194,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,20	2,95	3,20	-98,52
(+) Rendimientos de gestión	3,66	3,43	3,66	18,36
+ 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)	0,33	0,04	0,33	895,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,33	3,22	3,33	12,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-809,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,17	0,03	-79,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-0,46	-58,82
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	6,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-67,69
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	13,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-58,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	14.801	15.517	14.801	

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

3. Inversiones financieras

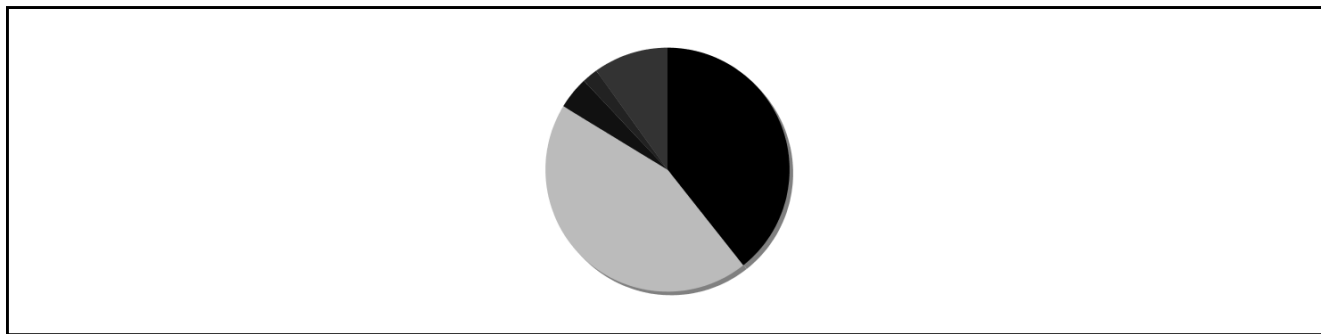
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.914	19,69	3.296	21,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	886	5,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.800	25,68	3.296	21,24
TOTAL RV COTIZADA	558	3,77	502	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE	558	3,77	502	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.358	29,44	3.798	24,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.188	28,30	5.158	33,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,64
TOTAL RENTA FIJA	4.188	28,30	5.258	33,89
TOTAL RV COTIZADA	5.266	35,58	5.478	35,30
TOTAL RENTA VARIABLE	5.266	35,58	5.478	35,30
TOTAL IIC	633	4,28	628	4,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.087	68,15	11.365	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.445	97,60	15.163	97,72

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	
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 27.292.999,50 euros, suponiendo un 180,99% 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 27.756.644,90 euros, suponiendo un 184,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre 2020 al 31 de marzo de 2021. 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El carácter menos restrictivo de las limitaciones y el apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se han traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto de los sectores de servicios, más impactados por la pandemia, como del sector manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro, queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU. Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios

bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma, se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte, se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento puntual de incremento de la demanda. Las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. Entrando en detalle, en el caso de Estados Unidos, si en 2020 el PIB se contrajo un -3,5%, este año las previsiones apuntan a un repunte de la actividad del 6,5% y previsiblemente del 2% en el primer trimestre. Los indicadores de actividad, tanto de manufacturas como de servicios se encuentran en zona de expansión y el mercado laboral, que aún está pendiente de recuperar 8,4 millones de puestos de trabajo, crea empleo a un ritmo de 900.000 puestos en marzo con una la tasa de paro del 6%. Por otra parte, los planes de estímulo fiscal seguirán dinamizando la actividad y apuntalando el consumo privado, motor de la economía americana, hasta pasado 2022. Dentro de los planes se incluye el tercer paquete de ayudas aprobado desde que comenzó la pandemia por un importe de 1,9bn\$ (9% PIB) y la propuesta de un nuevo proyecto de inversión de más de 2 billones de dólares en infraestructuras. En este contexto, la inflación ha hecho su entrada con expectativas superiores al 2%; sin embargo, la subida de los precios está siendo interpretada por la Fed como un repunte transitorio, poniendo el foco en el objetivo de maximizar el empleo y no perjudicar la recuperación económica, por lo que ha descartado subidas de los tipos de interés hasta 2023, manteniéndolos en el rango actual (0,0%/0,25%) sin introducir cambios en los programas de compras y frenando las perspectivas de un tapering a corto plazo. En cuanto al dólar, el diferencial de crecimiento de la economía americana ha impulsado su cotización, incluso a pesar de los planes de estímulo fiscal, y se ha apreciado contra el euro un 4% hasta el 1,173 de 31 de marzo.

En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldará previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la propia Eurozona la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España, donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros), paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés (intervención 0,0%, depósito -0,5% y marginal de crédito +0,25%), ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90% que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positivización de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, mínimos no vistos desde 2015, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tires de la deuda al plazo de diez años han repuntado 30 y 20 pb, situándose en 0,34% y 0,23% respectivamente. En cuanto a la renta fija privada, la búsqueda de rentabilidades atractivas por parte de los inversores

junto con una gestión de las empresas orientada a mejorar la solvencia de sus balances, los programas de compra del BCE y la mejora de las perspectivas sobre los beneficios, han continuado presionado los diferenciales de crédito en la zona euro frente a EE.UU., que por contra han mostrado una mayor inercia alcista, en consonancia con la subida de tipos de su deuda pública. En concreto, el segmento de grado de inversión en la Eurozona ha cedido un -0,01% en el trimestre, y el tramo high yield ha subido un 1,6%, mientras que sus homólogos americanos, han cerrado con una caída del -4,65% y una subida más moderada del 0,85%, respectivamente.

Por su parte, las bolsas también se han hecho eco del escenario de expectativas de mayor crecimiento que hemos comentado, cerrando en positivo el trimestre. Empezando por Europa, el Ibex 35 subió un 6,27%, el Eurostoxx 50 un 10,32%, el DAX un 9,4%, el CAC un 9,29%, el FTSE un 3,92% y el MIB un 10,87%, por citar los ejemplos más representativos. Se ha producido una importante rotación desde los valores más defensivos y los de crecimiento hacia empresas vinculadas con el ciclo económico y la previsible recuperación tras la pandemia, que se habían quedado muy rezagadas en 2020 a raíz del Covid-19 y que son las que mejor rendimiento han tenido (materias primas, consumo cíclico...). El sector financiero, muy presente en la bolsa europea también ha tenido un comportamiento notable, motivado por las expectativas de inflación, lo que redundaría en una subida de tipos de interés en última instancia. Por citar algunos ejemplos ilustrativos de este cambio hacia empresa de valor: Volkswagen (+56%), ING (+38%), Daimler (+31%), Saint Gobain (+34%) o Repsol (+28%). Por el lado negativo el sector tecnológico y el de renovables, que fueron los grandes ganadores en 2020, han tenido un peor desempeño en general. En el mercado doméstico español destacaron también las empresas más expuestas al ciclo económico como Bankinter (+35%), IAG (+30%), Arcelor (+29%) o Acerinox (+23%). Del mismo modo, el sector renovable se tomó un respiro en el trimestre y, en algunos casos como en Solaria, Soltec y Solarpack, las caídas fueron abultadas.

En EE.UU., el SP&500 subió un 5,77%, el Dow Jones un 7,76% y el Nasdaq 100 un 1,58%. El sector energético, auspiciado por la recuperación del precio del petróleo así como por unas valoraciones de partida atractivas, fue el más destacado. Por otro lado, el sector tecnológico, con la excepción del subsector de semiconductores, ha sido el que peor comportamiento ha tenido. Si bien este peor rendimiento no ha sido alarmante, sí merece la pena destacar las caídas de compañías tan importantes como Apple (-7,81%), Amazon (-5%) o Netflix (-3,53%). Estas compañías de crecimiento se han visto perjudicadas especialmente por el incremento en la rentabilidad exigida al bono a 10 años americano. Los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emergentes, subieron un 2,12% en el periodo (6,81% en euros), quedándose ligeramente por debajo respecto a sus homólogos de países desarrollados. La primera parte del trimestre fue muy alcista para los mercados emergentes, sin embargo en la segunda parte se desinflaron ligeramente, probablemente debido al fortalecimiento del dólar contra las divisas emergentes y al repunte de las tasas de los bonos.

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield, y las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo y negativo para la deuda soberana y la renta fija con grado de inversión especialmente en los tramos largos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre Rural Plan Inversión ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 38%-39%, es decir, en la parte alta del rango máximo permitido por folleto. En renta fija hemos mantenido unos niveles aproximados del 55%. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En renta variable estamos diversificados entre compañías de diversos sectores que ofrecen un atractivo dividendo. Buscamos que este dividendo sea sostenible. La diversificación ha sido elevada ya que no hemos superado el 2,5% de peso en ninguna compañía. La rentabilidad por dividendo de las compañías que tenemos en cartera es del 4% de media aproximadamente a cierre de periodo. En cuanto a la renta fija, la cartera está diversificada entre deuda pública y deuda privada. La deuda pública en cartera mayoritariamente es deuda española y, en menor medida, italiana y americana. La renta fija privada tiene mayoritariamente una calificación crediticia high yield (buscamos cupones elevados y TIRs positivas), pero con un pormenorizado análisis de riesgo crediticio de los emisores por nuestra parte. A nivel geográfico la mayoría de los emisores son europeos, aunque también tenemos emisores de EE.UU. La duración media de la cartera es de 2 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,59%. La TIR es ligeramente inferior a la del periodo anterior y la duración ligeramente mayor.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total

Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el trimestre del 2,36%. La rentabilidad de Rural Plan Inversión fue del 3,27%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 14.800.936,75 eur, un 4,61% inferior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes decreció un 4,84%, hasta los 648. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 302,7979 euros, lo que implica una rentabilidad del 3,27%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,90% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,83%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,41%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,30%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,14% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Plan Inversión FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la renta variable, hemos comprado Fiat (recientemente denominada Stellantis). Creemos que, tras la reciente fusión con Peugeot, la compañía está mucho mejor preparada en cuanto a electrificación de vehículos se refiere. Además hemos recibido un dividendo extraordinario muy suculento así como acciones de Faurecia (vendidas cuando las recibimos en cartera). Por el lado de las ventas, hemos vendido totalmente la posición en Samsung, Roche, Nos y Viatris. Exceptuando la teleco portuguesa Nos, el resto de las desinversiones se han realizado con fuertes plusvalías. En cuanto a la renta fija, hemos incrementado el peso de la deuda pública española, con la incorporación de un bono de Castilla y León con cupón del 4% y vencimiento 2024. Por otro lado, hemos dado entrada a bonos de Stellantis, de Volkswagen y de Repsol, recientemente emitidos en el mercado primario y que han tenido una buena evolución.

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 por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. 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.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de BNP (+20,36%), AXA (+17,29%), Total (+12,68%) y BMW (+22,92%). Por la parte de renta fija, mencionar el buen comportamiento de la deuda pública americana que mantenemos en cartera, que se ha visto beneficiada de la apreciación del dólar contra el euro en el trimestre. En concreto la divisa americana se ha revalorizado algo más de un 4%. Por el lado negativo mencionar el comportamiento de Apple (-7,94%), Engie (-3,31%) y Novartis (-3,44%). En cuanto a la renta fija mencionar la ligerísima caída del bono de Castilla y León 2024, con una caída del -0,21%.

En líneas generales podemos decir que los valores value de la cartera han tenido un mejor desempeño que los growth. Del mismo modo, en cuanto a la renta fija, lo que más ha aportado ha sido el crédito corporativo (tanto de grado de inversión como de high yield).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. En la junta de accionistas los liquidadores de LIF informaron del pleito en los Estados Unidos por el que el liquidador de la quiebra de Madoff "BMIS" solicita un clawback por \$ 503 millones al fondo así como su descalificación en las recuperaciones de dicho proceso. De otro lado, el pleito del fondo en Luxemburgo contra UBS por eur 305 millones de principal, más \$ 498 millones por el clawback americano, continúa en Luxembourg District Court. Los liquidadores de LIF confían en que está próximo el cierre de la instrucción, aunque no pueden precisar fechas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 4,63%, que compara con un 4,90% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de marzo es del 5,31%. 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 DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En nuestra opinión los principales Bancos Centrales, desde el inicio de la crisis sanitaria, han dejado claro una vez más que van a seguir sosteniendo a los mercados y dando apoyo a la economía. A pesar de que el inicio de la vacunación masiva está en marcha, y es previsible una rápida recuperación de la economía, no prevemos que los Bancos Centrales vayan a retirar los estímulos en los próximos trimestres. Por ello seguimos positivos con los mercados, tanto de renta fija (vigilando el riesgo duración eso sí), como los de renta variable. Previsiblemente el fondo seguirá teniendo un porcentaje

elevado de renta variable (40% máximo permitido por folleto), ya que entendemos que es el activo que ofrece mejor binomio rentabilidad riesgo. En cuanto a la parte conservadora de la cartera, seguiremos teniendo una mezcla de deuda pública y privada. Dentro del crédito, si la tónica de la recuperación sanitaria sigue por la buena senda, seguiremos teniendo una ligera sobreponderación en high yield de forma diversificada, ya que creemos que es donde más valor hay

actual

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	125	0,84	125	0,81
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	470	3,17	471	3,04
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	291	1,97	293	1,89
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	273	1,84	275	1,77
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	1.138	7,69	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	289	1,96	302	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.586	17,47	1.467	9,45
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	328	2,22	328	2,12
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	1.501	9,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		328	2,22	1.829	11,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.914	19,69	3.296	21,24
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	886	5,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		886	5,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.800	25,68	3.296	21,24
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	158	1,07	156	1,01
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	232	1,57	203	1,31
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	168	1,13	143	0,92
TOTAL RV COTIZADA		558	3,77	502	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE		558	3,77	502	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.358	29,44	3.798	24,48
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	306	2,06	307	1,98
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	676	4,56	690	4,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		981	6,63	997	6,42
IT0004695075 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010921	EUR	743	5,02	762	4,91
US9128287A26 - Us Treasury N/B 1,625% 300621	USD	428	2,89	0	0,00
US912810EH78 - Us Treasury N/B 7,875% 150221	USD	0	0,00	464	2,99
US9128286D73 - Us Treasury N/B 2,5% 280221	USD	0	0,00	577	3,72
US912828U659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	260	1,76	250	1,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.432	9,67	2.053	13,23
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	102	0,69	102	0,66
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	97	0,66	94	0,61
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,66	97	0,62
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	104	0,70	103	0,67
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,69	102	0,66
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	101	0,65
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	100	0,68	101	0,65
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	101	0,68	101	0,65
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	103	0,70	102	0,66
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	101	0,68	101	0,65
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	92	0,62	90	0,58
US52736RBG65 - Levi Strauss & Co 5% 010525	USD	18	0,12	93	0,60
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	101	0,68	101	0,65
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	115	0,77	111	0,72
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	90	0,60	88	0,57
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	50	0,34	0	0,00
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	103	0,70	99	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.675	11,32	1.587	10,22
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	0	0,00	319	2,05
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	100	0,68	100	0,65
XS0999654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	0	0,00	104	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,68	523	3,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.188	28,30	5.158	33,24
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	100	0,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,64
TOTAL RENTA FIJA		4.188	28,30	5.258	33,89
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	375	2,54	357	2,30
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	209	1,41	201	1,30
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The	USD	126	0,85	126	0,81
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	200	1,35	194	1,25
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	266	1,80	237	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	179	1,21	159	1,02
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	233	1,57	217	1,40
US0378331005 - Ac.Apple	USD	354	2,39	369	2,38
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	271	1,83	231	1,49
GB0002875804 - Ac.British American Tobacco Plc	GBP	173	1,17	160	1,03
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	216	1,46	193	1,24
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	204	1,38	166	1,07
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	270	1,82	224	1,44
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	242	1,64	250	1,61
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	200	1,35	185	1,19
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	342	2,31	310	1,99
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	0	0,00	114	0,74
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	161	1,08	170	1,10
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	259	1,75	253	1,63
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	0	0,00	162	1,04
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	223	1,51	200	1,29
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	0	0,00	200	1,29
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	185	1,25	161	1,04
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	0	0,00	202	1,30
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	140	0,95	118	0,76
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	136	0,92	0	0,00
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	155	1,05	159	1,03
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	149	1,00	144	0,93
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	0	0,00	16	0,10
TOTAL RV COTIZADA		5.266	35,58	5.478	35,30
TOTAL RENTA VARIABLE		5.266	35,58	5.478	35,30
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	318	2,15	316	2,04
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	315	2,13	313	2,01
TOTAL IIC		633	4,28	628	4,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.087	68,15	11.365	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.445	97,60	15.163	97,72
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	0,00

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)