

## RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 1405

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**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: 20/04/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) más del 75% de su exposición total en renta variable y de ella, al menos, el 90% será de emisores y compañías cotizadas en el mercado continuo español y el resto de otros países de la OCDE, especialmente del área euro. La renta variable será de compañías de cualquier sector, tanto de alta como de media o baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar el 25% de la exposición total en baja calidad crediticia).

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,39	-0,38	-0,41

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	51.519,41	48.589,15	1.898,00	1.751,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	10.549,94	25.752,96	2.596,00	2.662,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	27.230	26.793	24.459	39.622
CLASE CARTERA	EUR	5.915	14.930	20.143	72.032

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	528,5364	551,4104	487,1618	587,8567
CLASE CARTERA	EUR	560,6762	579,7430	503,0557	596,2065

(\*)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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,07	0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,15	-2,02	-2,17	-0,44	0,68	13,19	-17,13	9,78	
Rentabilidad índice referencia	-5,27	-2,70	-2,64	-0,27	0,30	10,78	-12,70	16,57	
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	10-06-2022	-3,87	04-03-2022	-13,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,98	11-05-2022	4,53	09-03-2022	8,57	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,21	18,47	23,79	17,38	15,20	15,35	31,81	11,72	
Ibex-35	22,78	19,64	25,73	19,21	16,21	16,57	34,30	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,63	0,25	
INDICE	22,45	19,67	25,13	17,64	16,06	16,12	34,28	12,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,38	14,38	14,52	14,92	15,01	14,92	16,60	9,25	

(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.

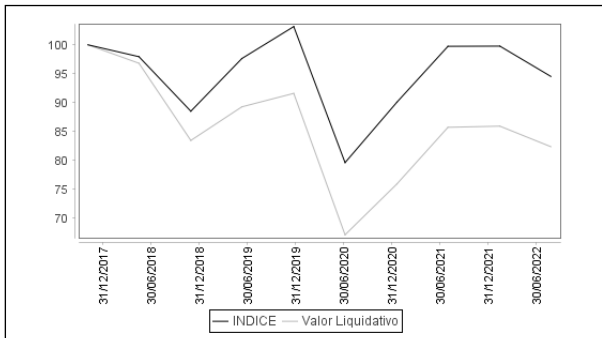
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,61	0,60	0,62	0,62	2,47	2,45	2,43	2,41

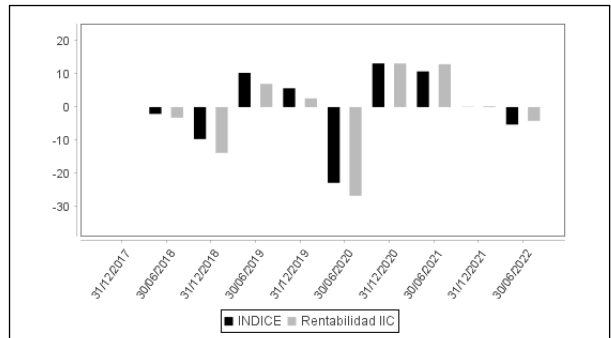
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,29	-1,58	-1,74	0,01	1,14	15,24	-15,62		
Rentabilidad índice referencia	-5,27	-2,70	-2,64	-0,27	0,30	10,78	-12,70		
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	10-06-2022	-3,86	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	11-05-2022	4,54	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,21	18,47	23,79	17,39	15,20	15,35	31,81		
Ibex-35	22,78	19,64	25,73	19,21	16,21	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,63		
INDICE	22,45	19,67	25,13	17,64	16,06	16,12	34,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,37	15,37	15,64	16,26	16,52	16,26	19,59		

(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.

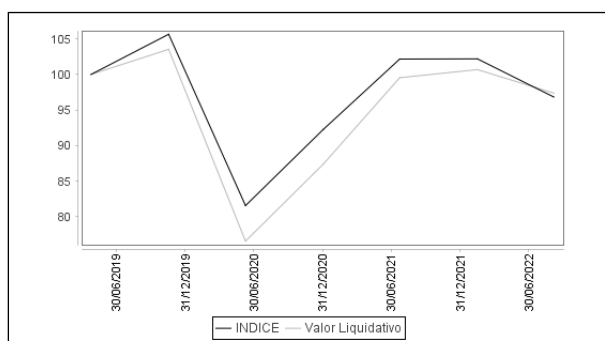
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,65	0,52	

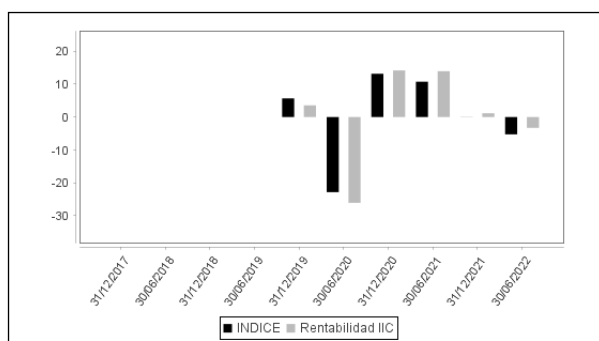
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	337.476	20.584	-3
Renta Fija Internacional	73.852	8.882	-6
Renta Fija Mixta Euro	878.055	36.773	-4
Renta Fija Mixta Internacional	1.816.747	66.082	-5
Renta Variable Mixta Euro	8.677	770	-4
Renta Variable Mixta Internacional	1.575.543	79.602	-10
Renta Variable Euro	93.660	12.585	-12
Renta Variable Internacional	427.243	46.045	-22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	684.934	17.731	-4
Garantizado de Rendimiento Variable	350.264	11.745	-6
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	43.427	2.976	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.289.877	303.775	-7,28

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.437	91,83	40.615	97,34
* Cartera interior	30.437	91,83	40.615	97,34
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	2.530	7,63	872	2,09
(+/-) RESTO	178	0,54	236	0,57
TOTAL PATRIMONIO	33.145	100,00 %	41.723	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.723	39.309	41.723	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,99	5,86	-18,99	-388,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,99	0,14	-4,99	-489,58
(+) Rendimientos de gestión	-4,00	1,11	-4,00	-415,17
+ 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	-0,01	-0,01	1,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,99	1,12	-3,99	-416,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,97	-0,99	-74,41
- Comisión de gestión	-0,89	-0,86	-0,89	-8,01
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-12,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-13,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	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	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.145	41.723	33.145	

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

### 3. Inversiones financieras

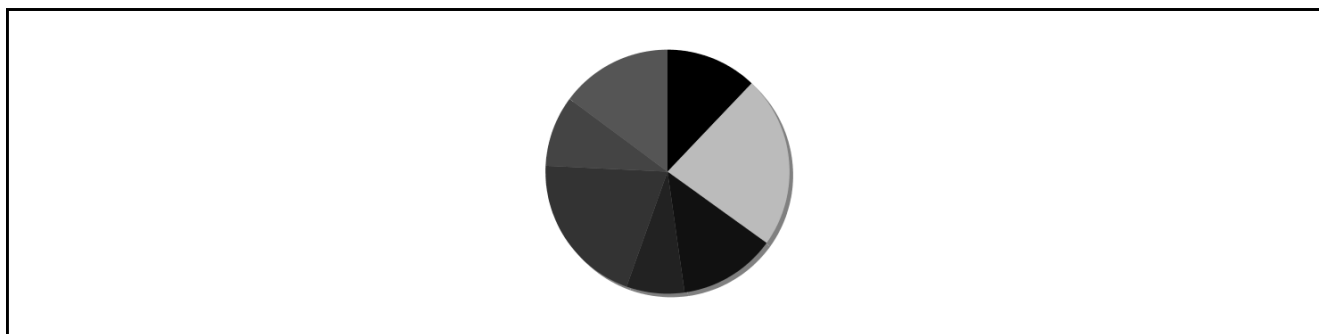
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	30.437	91,83	40.381	96,79
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	234	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE	30.437	91,83	40.615	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.437	91,83	40.615	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.437	91,83	40.615	97,35

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

A fecha 3 de marzo de 2022, en el fondo RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 20,19% el patrimonio del citado fondo.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 139.616.342,00 euros, suponiendo un 390,35% 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 139.613.653,39 euros, suponiendo un 390,34% 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

<p>El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022.</p> <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre ha estado marcado por los altos niveles de inflación, que han obligado a los principales bancos centrales a acelerar el proceso de endurecimiento monetario. El incremento en los precios se ha mostrado mayor y más duradero de lo inicialmente previsto y además, se ha visto incrementado por factores exógenos como la guerra en Ucrania, con el efecto inmediato sobre los precios de las materias primas energéticas y agrícolas. El Brent por ejemplo, ha subido un 47,6% en el primer semestre, llegando a marcar máximos cercanos a 130 dólares/barril. Las tensiones geopolíticas han seguido en aumento; los países desarrollados han impuesto sanciones contra Rusia, destacando el bloqueo al petróleo ruso por parte de EE.UU. y la UE. Por otra parte, la fuerte dependencia energética de Europa respecto al gas ruso, dificulta el margen de maniobra a la vez que aumenta el riesgo de represalias. En Alemania, las autoridades decidieron en junio elevar el nivel de alerta energética, al recortar Gazprom en un 60% el gas natural que llegaba a Europa. En China, la vuelta a los confinamientos ha aumentado los problemas en las cadenas de suministro, si bien en junio se han ido eliminando gradualmente las restricciones con lo que en el país la actividad económica ha empezado a recuperar tracción.</p> <p>La economía, que a principios de año contaba con unas condiciones financieras favorables, políticas expansivas, junto a un nivel de ahorro elevado, se enfrenta ahora a una elevada inflación y a subidas de los tipos de interés, lo que comienza a notarse en los costes de producción y en el menor poder adquisitivo de los consumidores. En la zona euro, la reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, un mercado de trabajo sólido y tasas de ahorro elevadas acumuladas durante la pandemia son factores positivos y las previsiones, aunque revisadas a la baja, apuntan a que la economía</p>
--

Europea crecerá un 2,8% este año. La tasa de paro alcanzó en mayo un mínimo en el 6,8%, si bien, las diferencias entre países continúan siendo relevantes. La parte negativa viene por el lado de los precios, que no dan síntomas de desaceleración y que podrían mantenerse elevados durante un largo período tiempo. El IPC de la Eurozona alcanzó el 8,6% en junio y la tasa subyacente se situó en el 3,7%. La subida de los precios cada vez es más generalizada y hace temer los llamados efectos de segunda ronda, ya que las presiones salariales han empezado a surgir aunque de momento son moderadas.

En Estados Unidos, hay también síntomas de enfriamiento económico, aunque se mantiene la fortaleza del mercado laboral que se encuentra en niveles de pleno empleo (tasa de paro del 3,6%). La inflación es el gran foco de preocupación, así el IPC se situó en el 8,6% y la tasa subyacente en el 6%. Las condiciones financieras se han endurecido y la renta disponible de los hogares está empezando a acusar la subida de los precios y la desaparición de las ayudas del Gobierno durante la pandemia.

Los principales bancos centrales, a excepción del BCE, han comenzado hace algunos meses el proceso de subidas de los tipos de interés, con un discurso más pausado en los primeros compases del año, para acelerar el ritmo y endurecerlo ante las elevadas y persistentes tensiones inflacionistas. La Reserva Federal subió los tipos de interés en tres ocasiones en el semestre hasta situarlos en niveles del 1,5%-1,75% y se espera que cierren el ejercicio en el entorno del 3,25%. En este escenario, la Fed ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento hasta situarlas en el 1,7% desde el 2,8% anterior y, mantiene que un aterrizaje suave de la economía es posible, aunque los riesgos de recesión han aumentado. Por su parte, el control de la inflación también es el principal reto y preocupación del BCE que ha acelerado el ritmo de retirada de estímulos poniendo fin a las compras de activos y se espera que suba los tipos de interés durante la segunda parte del año hasta llegar a situarlos en niveles del 1%-1,25%. Por otra parte, se está estableciendo una herramienta que permita al BCE actuar preventivamente para disminuir los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a Alemania.

En los mercados de renta fija se ha producido una subida muy importante de las rentabilidades de la deuda pública, lo que se traduce en caídas en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales en los activos de crédito. A cierre del semestre, los índices de deuda pública caen cerca del 10%, si bien durante la segunda mitad de junio hemos visto cómo se moderaban las caídas en un entorno en el que el mercado descontaba una mayor probabilidad de recesión que limite las posibles subidas en los tipos de interés. El movimiento de las curvas ha sido muy rápido con fuertes alzas en todos los tramos de la misma. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el semestre en el 0,97%, desde -0,62% de final de año pasado, la del italiano en el 1,20% (desde el -0,07%) y la del bono alemán en el 0,65% (desde el -0,62%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas entre 150-200 p.b., para situarse en niveles del 2,42% en España, 3,26% en Italia y del 1,33% en Alemania. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el semestre, con caídas en precio del orden del 13% en los bonos con grado de inversión y en high yield. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 2,95% frente al 0,73% que registró a cierre de 2021 y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,01% frente al 1,51% anterior, situando la pendiente prácticamente plana. El crédito americano ha registrado un comportamiento similar al europeo.

En la renta variable, los principales índices cierran con caídas cercanas al 20%, lo que implica que el mercado está descontando un escenario de fuerte desaceleración económica. Los beneficios todavía muestran inercia positiva, aunque habrá que estar muy pendientes de las guías que vayan dando las empresas en un entorno de menor visibilidad. En Europa, el Eurostoxx 50 ha registrado descensos en el semestre del -19,6%, el DAX alemán un -19,5% y el CAC 40 francés un -17,2%. Por su parte, el Ibex-35 muestra caídas inferiores a las de sus comparables europeos (-7,1%), debido al buen comportamiento del sector financiero y su elevada ponderación dentro del índice y a que los bancos españoles, a diferencia de los europeos, no tienen apenas exposición a Rusia. Caixabank (44,1%), Sabadell (35,2%) o Bankinter (34,5%) han liderado las subidas del índice español. En Europa, el sector petróleo ha registrado el mejor comportamiento, mientras, en el terreno negativo señalar los sectores de tecnología, industrial y consumo cíclico. En Estados Unidos, las caídas son similares, con un -20,6% para el S&P500 y del -15,3% del Dow Jones, si bien el Nasdaq 100 muestra caídas superiores (-29,5%) debido a la mayor sensibilidad a subidas en los tipos de interés. En cuanto a los mercados emergentes, el MSCI Emergentes muestra descensos del -18,8%. Destacan las bolsas latinoamericanas con un mejor comportamiento relativo por la mayor exposición a materias primas y China, donde las autoridades locales están retirando progresivamente las restricciones debido a la pandemia, lo que unido a estímulos fiscales y el PBOC reduciendo tipos de interés, ha permitido la recuperación de la bolsa en los últimos meses.

Por último, respecto a las divisas, el dólar ha incrementado su fortaleza, cerrando el semestre a 1,0484 euro/dólar, lo que supone una revalorización del 7,8%. El dólar refuerza su papel como moneda refugio en este entorno de alta volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Rural Renta Variable España FI cierra el semestre con un nivel de inversión del 92%, nivel inferior al del período anterior. El fondo ha experimentado reembolsos por parte de los partícipes durante el semestre, por lo que la decisión de inversión más importante ha sido realizar ventas de prácticamente la totalidad de la cartera para atender a dichos reembolsos. Dichas ventas se han realizado de forma bastante proporcional, por lo que la cartera no ha cambiado sustancialmente los pesos que representan las compañías, con alguna excepción.

La cartera presenta un alto grado de diversificación con unas 50 compañías en cartera. Los sectores con más peso son el financiero, industrial, consumo cíclico y utilities. La cartera sigue formada por compañías pertenecientes tanto al Ibex 35 como al mercado continuo. La bolsa española está siendo una de las que menos está cayendo en el año gracias al peso del sector financiero. Seguimos teniendo en el fondo un peso relevante de dicho sector y no hemos hecho grandes cambios en el periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Ibex 35 Total Return (incluye dividendos). 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 informativo. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del -5,61%. La rentabilidad de Rural Renta Variable España FI fue del -4,16% (clase estándar) y del -3,29% (clase cartera). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 25,3%, el tracking error es el 7,77% y el coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 27.229 miles de euros, un 1,63% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera se sitúa en 5.915 miles de euros, un 60,38% inferior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 8,39%, hasta los 1.898. En la clase cartera, el número de partícipes decreció un -2,47%, hasta 2.596. Rural Renta Variable España FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase cartera de 560,6762 euros, lo que implica una rentabilidad del -3,29%. El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 528,5364 euros, lo que implica una rentabilidad del -4,15%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 4,54% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -3,86%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,22% en el semestre para la clase estándar y del 0,32% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,38%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -11,74% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Renta Variable España FI.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, hemos incluido en cartera Enagás ante las expectativas de mayores inversiones en infraestructuras de gas que se generarán en Europa. Tiene una alta rentabilidad por dividendo, lo que otorga un perfil defensivo en momentos donde la visibilidad es reducida. Somos consciente de que su plan de inversión es quizás demasiado ambicioso y tienen que demostrar que son capaces. Por ello, la inversión en dicho valor es reducida (de alrededor el 0,6% del patrimonio). Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en Caixabank en casi un punto porcentual, en aras de reforzar la exposición del fondo al sector financiero puramente doméstico, y en Rovi (aprovechando cierta debilidad de la acción a pesar de los buenos fundamentales que sigue

mostrando la farmacéutica española). También hemos incrementado posición en Cellnex, compañía con buena visibilidad de los flujos de caja (ingresos con cobertura de inflación al 65% y el 90% de la deuda a 6 años a tipo fijo) y en Acerinox, donde a pesar de la hipotética ralentización de la economía, vemos potencial de revalorización elevado. Por el lado de las desinversiones, hemos deshecho la posición totalmente en Almirall y Día, ambas posiciones que tenían un peso muy reducido en la cartera y donde habíamos perdido convicción con la tesis de inversión, y en Ence, en este caso por un criterio estrictamente de valoración tras un muy buen comportamiento de la acción. Por otro lado, hemos reducido proporcionalmente la posición en bastantes compañías del fondo para atender reembolsos que ha experimentado el fondo durante el semestre.

Las acciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido las acciones de CaixaBank (+37% para un peso medio de 4,2%), Repsol (+34% para un peso medio de 4,7%), Telefónica (+26% para un peso medio de 4,7%) y Bankinter (+32% para un peso medio de 1,7%). En CaixaBank, destacar su papel como líder en España, su apalancamiento a subidas de tipos de interés y sinergias que afloran valor de la fusión de con Bankia. Repsol se ha visto beneficiada por el alto precio del petróleo y del gas, que le permite mejorar sus resultados de forma notable y le da músculo para afrontar la transición energética con un balance solvente. En Telefónica destacar la buena evolución de sus negocios principales en España, Brasil y Alemania. La compañía sigue con su plan para reducir deuda y ajustarse al nivel de sus comparables. Por último, destacar a Bankinter, que posee una gran franquicia que le permite obtener mejores ROEs que la competencia.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar como mayores detractores de rentabilidad a Inditex (-24% para un peso medio de 7,6%), Cellnex (-27% para un peso medio de 4,5%), BBVA (-17% para un peso medio de 6,1%) y Santander (-8% para un peso medio de 9%). En Inditex, su elevada exposición al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, con el 9,3% de las ventas ha pesado de forma notable. El incremento de materias primas en un entorno de debilidad ha tenido también efecto negativo. En cuanto a Cellnex, a pesar de tener un perfil de empresa con flujos de caja estables, el mercado le ha penalizado por la posibilidad de comprarse las torres de telecomunicación de Deutsche Telekom en Alemania a unas valoraciones agresivas (puja competitiva entre grandes grupos solventes), que implicaría un esfuerzo financiero demasiado relevante, y más partiendo de unos niveles de deuda elevados en un entorno de alza de tipos de interés. Respecto a BBVA, posiblemente la debilidad mostrada por la lira turca ha puesto de manifiesto el miedo de algunos inversores a la exposición de BBVA a este país, lo que ha penalizado el comportamiento del banco, incluso en este escenario de subida de tipos.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo 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.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

### 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 21,21% frente al 22,45% de su índice de referencia, tanto en su clase estándar como en su clase cartera. 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 30 de junio es del 15,37% para la clase cartera y 14,38% para la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con

un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC 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.

No aplica.

#### 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.

Durante los próximos meses lo más relevante será ver cómo afecta al crecimiento el ritmo de subidas de los tipos de interés de los principales bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación, no vistas desde los años 80. En este entorno, la probabilidad de una recesión se ha incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad es el control de los precios. No obstante, a día de hoy, es importante destacar que el escenario central sigue siendo que el crecimiento económico se desacelerará pero se mantendrá en terreno positivo. Para 2022 y 2023 se espera que el PIB mundial crezca un 3,2%. En el caso de la Eurozona, la estimación es del 2,8% y 1,4%, respectivamente y en EE.UU. 1,7% y 1,8%. Estos datos, aunque menores que los estimados hace unos meses, siguen arrojando un escenario macro de moderado optimismo. Un mayor endurecimiento monetario de los bancos centrales, un parón de la economía China, provocado por posibles subidas en la tasa de contagio por Covid, y un posible racionamiento del gas, son los riesgos principales que podrían deteriorar la situación. Por el contrario, si se llegase a una solución en el conflicto bélico, asistiríamos a fuertes caídas en los precios energéticos y por tanto de las expectativas de inflación.

El mercado tiene dificultades para poner en precio este escenario ya que la incertidumbre es elevada y las revisiones del crecimiento continúan a la baja como comentábamos. Por otro lado, el endurecimiento de políticas monetarias está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. La evolución del mercado de deuda pública dependerá en buena medida de la actuación de los bancos centrales y su política de subida de tipos de interés y, en la zona euro, adicionalmente, del diseño y la implementación de la herramienta que sirva para corregir las posibles desviaciones que pudieran tener las curvas de los países periféricos frente a los core. Habrá que estar muy pendientes de la evolución de las tasas de inflación y del crecimiento económico de cada uno de los países para saber en qué momento llegamos al pico de inflación y si el endurecimiento de las condiciones financieras puede desembocar finalmente en una recesión, lo que pondría freno al endurecimiento monetario. Es importante tener en mente que durante este primer semestre el mercado ya ha puesto en precio la situación compleja actual en forma de incremento de rentabilidades respecto a cómo comenzamos el año. Es por ello que somos moderadamente positivos con la renta fija y que, aunque por supuesto no es descartable un incremento de rentabilidades desde estos niveles (más en Europa que en EE.UU.), podríamos haber pasado ya el peor escenario.

En cuanto a las bolsas, el mercado ha caído con fuerza, descontando un escenario de fuerte desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que la incertidumbre es elevada y queda por ver un ajuste en los beneficios esperados para el próximo año. Por otra parte, las correcciones han sido importantes y en algunos

sectores y valores muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable. Habrá que analizar las guías futuras de beneficios que nos muestren las compañías en los próximos resultados empresariales. Fortaleza del dólar e inflación son las variables que más nos preocupan y que más vigilaremos en tanto en cuanto puedan erosionar los márgenes de las compañías, al menos de aquellas con menor poder de fijación de precios.

La bolsa española, mercado donde el fondo tiene su foco inversor, se ha visto especialmente beneficiada por la alta exposición al sector financiero. Aunque el resultado semestral arroja pérdidas, éstas han sido mucho más moderadas que otros mercados. En nuestra opinión los bancos españoles tienen mucha sensibilidad a la subida de tipos, así como una exposición prácticamente nula a Rusia. Vemos mucho margen de mejora en los ingresos de las entidades financieras, aspecto que el mercado debería seguir premiando. El riesgo a estas buenas perspectivas, radicaría en que el BCE, debido a un debilitamiento económico más abrupto, tuviera que echar el freno de mano en cuanto a su normalización de la política monetaria se refiere. A día de hoy no es el escenario central, ya que parece claro que la inflación, en este estadio, es la mayor preocupación del BCE. Con todo ello, somos moderadamente optimistas con la evolución esperada futura de

Rural Renta Variable España.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - AC.Almirall S.A.	EUR	0	0,00	123	0,30
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.343	4,05	2.065	4,95
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	0	0,00	123	0,29
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	516	1,56	681	1,63
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	430	1,30	695	1,67
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	414	1,25	729	1,75
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	216	0,65	306	0,73
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	381	1,15	545	1,31
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	462	1,39	845	2,03
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.340	4,04	1.998	4,79
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	450	1,36	539	1,29
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	253	0,76	280	0,67
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	205	0,62	314	0,75
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	508	1,53	837	2,01
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkartea SA	EUR	125	0,38	154	0,37
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	620	1,87	588	1,41
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.718	5,18	2.713	6,50
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	273	0,82	445	1,07
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.510	4,55	1.582	3,79
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	329	0,99	448	1,07
GB00BDCPN049 - Ac.Coca Cola European Partn	EUR	343	1,03	346	0,83
ES0622060954 - De.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	7	0,02	0	0,00
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	224	0,67	315	0,76
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	311	0,94	436	1,04
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	0	0,00	122	0,29
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	211	0,64	0	0,00
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	206	0,62	302	0,72
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	1.073	3,24	1.528	3,66
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	155	0,47	352	0,84
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	143	0,43	211	0,51
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	295	0,89	371	0,89
ES0105223004 - Ac.Gestamp Automocion SA	EUR	154	0,46	243	0,58
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	490	1,48	549	1,32
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	412	1,24	658	1,58
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	3.150	9,50	4.045	9,69
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	147	0,44	248	0,59
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	3.010	9,08	3.834	9,19
ES0105546008 - Linea Directa Aseguradora SA	EUR	126	0,38	201	0,48
ES0105591004 - LLorente & Cuenca, S.A	EUR	180	0,54	0	0,00
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	313	0,94	477	1,14
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	157	0,47	215	0,52
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	334	1,01	517	1,24
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	28	0,08	39	0,09
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.677	5,06	1.580	3,79
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	469	1,42	741	1,78
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	380	1,15	370	0,89
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	2.647	7,99	3.631	8,70
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	455	1,37	567	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.574	4,75	1.791	4,29
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	236	0,71	190	0,45
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	227	0,69	264	0,63
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	210	0,63	228	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>30.437</b>	<b>91,83</b>	<b>40.381</b>	<b>96,79</b>
ES0105591004 - LLorente & Cuenca, S.A	EUR	0	0,00	234	0,56
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>234</b>	<b>0,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>30.437</b>	<b>91,83</b>	<b>40.615</b>	<b>97,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>30.437</b>	<b>91,83</b>	<b>40.615</b>	<b>97,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.437</b>	<b>91,83</b>	<b>40.615</b>	<b>97,35</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.