

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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.

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	0,07	0,03	0,07	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,41	-0,37	-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	52.298,81	52.919,50
Nº de Partícipes	700	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	16.091	307,6838
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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	4,94	1,61	3,27	3,12	-1,31	-5,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	11-05-2021	-0,83	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	05-05-2021	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	4,16	3,64	4,63	6,39	5,78	10,89			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63			
INDICE	4,50	3,71	5,23	6,22	5,67	11,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,02	5,02	5,31	5,56	5,32	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.

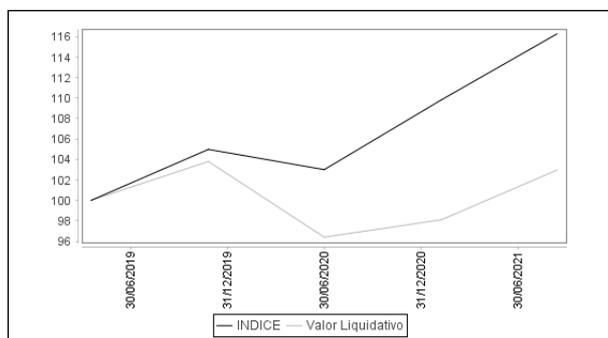
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,43	0,41	1,66	1,58		

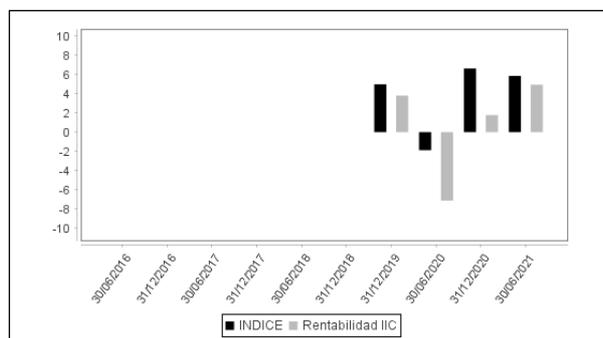
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	371.737	22.216	0
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4
Renta Variable Euro	81.241	11.024	14
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	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	52.581	5.895	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.218.848	239.009	2,30

*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	15.666	97,36	15.184	97,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.553	28,30	3.798	24,48
* Cartera exterior	11.084	68,88	11.365	73,24
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,17	21	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-9	-0,06	325	2,09
(+/-) RESTO	435	2,70	8	0,05
TOTAL PATRIMONIO	16.091	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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.517	14.899	15.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,01	2,76	-1,01	-139,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,78	1,59	4,78	-1.762,99
(+) Rendimientos de gestión	5,71	2,51	5,71	-1.694,77
+ 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)	0,46	-0,10	0,46	-573,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,22	2,36	5,22	137,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-1.189,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,25	0,07	-69,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,92	-0,93	-10,16
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	5,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-55,84
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	43,28
(+) 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 PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.091	15.517	16.091	

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

3. Inversiones financieras

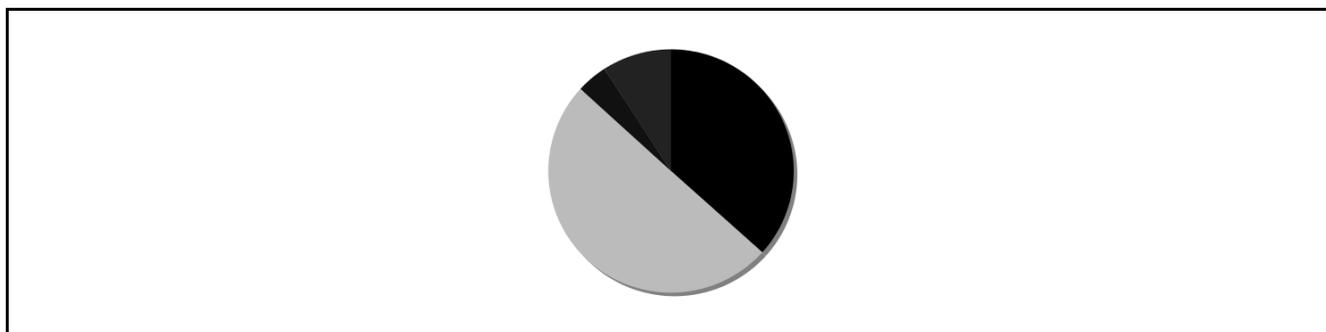
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.566	15,95	3.296	21,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.153	7,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.719	23,11	3.296	21,24
TOTAL RV COTIZADA	834	5,18	502	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE	834	5,18	502	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.553	28,30	3.798	24,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.538	34,41	5.158	33,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,64
TOTAL RENTA FIJA	5.538	34,41	5.258	33,89
TOTAL RV COTIZADA	4.907	30,50	5.478	35,30
TOTAL RENTA VARIABLE	4.907	30,50	5.478	35,30
TOTAL IIC	640	3,97	628	4,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.084	68,88	11.365	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.638	97,18	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 88.698.733,50 euros, suponiendo un 582,27% 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 88.894.457,98 euros, suponiendo un 583,56% 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 30 de junio 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 semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado totalmente por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona.

La recuperación se sustenta en tres pilares: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos

y el avance en la vacunación. Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes, contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

Por otra parte, desde hace unos meses, existe preocupación en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, siendo el principal riesgo que tuvieran que adelantar la retirada de estímulos. En Estados Unidos, el dato de inflación del mes de mayo se situó en el 5% y resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente, sin alimentos ni energía, se situó en el 3,8%. El motivo de estos repuntes, se debe en gran medida al efecto base ya que el año pasado la actividad estaba limitada por las restricciones. La Reserva Federal, no obstante ha continuado insistiendo en que la inflación es coyuntural, si bien ha ido mostrándose algo más hawkish en las últimas reuniones ante la fuerte aceleración de la actividad económica y ha comentado la posibilidad de que el inicio de las conversaciones sobre la retirada de los estímulos se inicie en los próximos meses y proyecta dos subidas de tipos en 2023.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, lo que, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo de las referencias de renta fija high yield que acumula ganancias del 2,85% en el semestre. Las subordinadas financieras europeas también han tenido un muy buen comportamiento con revalorizaciones medias del 6,90%.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en lo que llevamos de año repuntes de 55 p.b en los tramos largos lo que ha llevado a situar la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,46% frente al 0,91% a cierre de 2020. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo, casi 27 p.b., desde el 1,74% del trimestre anterior. Los spreads de crédito en EE.UU. se han mantenido constantes, destacando el buen comportamiento de la renta fija de alto rendimiento con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado, anunciando que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

El semestre ha estado marcado por el buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas, llevando a algunos índices a máximos históricos como es el caso del S&P 500 y Stoxx Europe 600 y del S&P 500. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas. En Europa, destacar las subidas del Cac-40 (17%), el EuroStoxx 50 (14,4%), el Dax alemán con un alza del 13% y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que

mejor se han comportado, con autos, bancos (23%), materiales (20%) y tecnología (19%), destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%). En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año, impulsados por los bancos (27%), petroleras (45%) y el sector de telecomunicaciones (19%). Como en el caso europeo, las utilities (0,8%) fueron el peor sector. Los grandes bancos superaron los test de estrés de la Reserva Federal y, en consecuencia, la autoridad monetaria anunció que levantará los límites que estableció al inicio de la pandemia sobre las recompras de acciones y el pago de dividendos. El sector tecnológico, pese a haber tenido un peor comportamiento relativo durante gran parte del período, cierra el semestre en máximos históricos y una revalorización del 12,91%. La moderación en las subidas de los tipos de interés de largo plazo ha servido para impulsar a los valores de crecimiento durante la última parte del período de referencia. Por último, el MSCI Emergentes cierra el semestre con una subida del 6,42% y la bolsa japonesa se sitúa a la cola entre los principales mercados con un avance del 4,91%. Destacar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años. En cuanto a las divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar y un 4% frente a la libra, movimiento que se explica por la previsible subida de tipos en EE.UU. y Reino Unido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre Rural Plan Inversión ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 35%-39%, terminando el periodo en la parte baja del rango. En renta fija hemos mantenido unos niveles aproximados del 54%. 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 3,8% 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 2,1 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,57%. 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 participante 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 semestre del 5,61%. La rentabilidad de Rural Plan Inversión fue del 4,94%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 16.091.495,64 eur, un 3,7% superior respecto a finales de diciembre. El número de participes creció un 2,79%, hasta los 700. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 307,6838 euros, lo que implica una rentabilidad del 4,94%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,52% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,69% (datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,37%.

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 4,38% 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). También hemos dado entrada a Acerinox y a FCC. En el caso de Acerinox creemos que la recuperación de los precios base incrementará mucho el ROCE de la compañía. En el caso de FCC, aprovechamos una caída técnica producida por la salida de la compañía de un índice MSCI para tomar posición. Creemos que es una compañía bien gestionada, que se va a beneficiar de la economía circular y, además, ofrece una atractiva rentabilidad por dividendo del 4% aproximadamente. Por el lado de las ventas, hemos vendido totalmente la posición en Samsung, Roche, Nos, Oracle y Viatrix. Exceptuando la teleco portuguesa Nos, el resto de las desinversiones se han realizado con fuertes plusvalías. Por otro lado, hemos reducido parcialmente la posición en las farmacéuticas ABBVIE y Pfizer.

En cuanto a la renta fija, destacar la incorporación relevante de un bono de Castilla y León con cupón del 4% y vencimiento 2024. También hemos incrementado el peso en deuda pública italiana con duraciones cortas. 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. Así mismo, hemos comprado varias emisiones en secundario con TIRes atractivas de emisores que consideramos interesantes. Algunos ejemplos son AMS, IAG, Softbank, Volkswagen, Telecom Italia, Aedas y Neinor. En todos los casos las duraciones no son elevadas. En el caso de Aedas y Neinor las tires rondan el 4%, por lo que consideramos que son emisiones muy atractivas, sobre todo teniendo en cuenta el actual momento positivo para la promoción inmobiliaria en España. En cuanto a las desinversiones comentar que teníamos 3 bonos en cartera (de NH, Nomad Food y Gestamp) en los cuales el emisor ha ejecutado la call, por lo que han sido amortizados. También hemos vendido alguna emisión que había tenido una buena evolución y que cotizaba cara como los bonos que teníamos de Fresenius y de Levis.

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 Microsoft (+21%), BMW (+37%), BNP Paribas (+22%) y Santander (+25%). 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 semestre. En concreto la divisa americana se ha revalorizado un 3%. Por el lado negativo mencionar el comportamiento de Enel (-5%), Engie (-9%) y Endesa (-9%). El comportamiento de estas compañías se ha visto perjudicado por el incremento de rentabilidad de los bonos soberanos. En cuanto a la renta fija mencionar la ligerísima caída del bono soberano español vencimiento 2027, con una caída del -0,06%.

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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,17%.

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. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal.

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 4,16%, que compara con un 4,50% 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 30 de junio es del 5,02%. 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.

El escenario macroeconómico del segundo semestre del año sigue siendo positivo. El crecimiento de los países desarrollados se podría situar por encima de la tendencia gracias a la magnitud de los planes de estímulo fiscal. Por otra parte, creemos que la preocupación por la inflación se podría mantener en los próximos meses, por lo que no descartamos que se produzcan repuntes en los tipos de interés de largo plazo, sobre todo en Estados Unidos, donde la recuperación económica es más intensa y hay riesgo de que las autoridades monetarias empiecen a anunciar la retirada gradual de los estímulos para evitar un sobrecalentamiento de la economía. Los países de la Eurozona, siendo España uno de los

principales beneficiados, pronto comenzarán a recibir dinero del fondo de recuperación por valor de 800.000 millones de euros lo que contribuirá a impulsar el crecimiento este año y los venideros. La bolsa española por su composición sectorial, con un importante peso en bancos y una mayor exposición a la recuperación económica se podría beneficiar de esta situación, al mismo tiempo las valoraciones son razonables y el mercado español cotiza con algo de descuento frente a otras bolsas internacionales. En renta fija, a pesar de que se puedan producir alzas en los tipos a medio y largo plazo, creemos que la deuda española y europea estarán muy soportadas por los programas

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	0,77	125	0,81
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	469	2,92	471	3,04
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	282	1,75	293	1,89
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	273	1,69	275	1,77
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	1.129	7,01	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	289	1,80	302	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.566	15,95	1.467	9,45
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	0	0,00	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		0	0,00	1.829	11,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.566	15,95	3.296	21,24
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.153	7,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.153	7,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.719	23,11	3.296	21,24
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	132	0,82	0	0,00
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	143	0,89	156	1,01
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	127	0,79	0	0,00
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	258	1,60	203	1,31
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	173	1,08	143	0,92
TOTAL RV COTIZADA		834	5,18	502	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE		834	5,18	502	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.553	28,30	3.798	24,48
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	305	1,89	307	1,98
IT0004953417 - Buoni Poliennali Del Tes 4,5% 010324	EUR	339	2,11	0	0,00
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	674	4,19	690	4,45
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	410	2,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.728	10,74	997	6,42
IT0004695075 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010921	EUR	742	4,61	762	4,91
US912828F213 - Us Treasury N/B 2,125% 300921	USD	424	2,63	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	255	1,59	250	1,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.421	8,83	2.053	13,23
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	102	0,63	102	0,66
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	102	0,64	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	107	0,67	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,62	0	0,00
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	101	0,63	0	0,00
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	99	0,62	94	0,61
PTEFWAOM0001 - Efecoc Power Solutions 4,5% 230724	EUR	98	0,61	97	0,62
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	0	0,00	103	0,67
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,63	102	0,66
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	101	0,65
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	101	0,63	0	0,00
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	0	0,00	101	0,65
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	101	0,63	101	0,65
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	97	0,60	0	0,00
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	104	0,64	102	0,66
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	0	0,00	101	0,65
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	97	0,60	90	0,58
US52736RBG65 - Levi Strauss & Co 5% 010525	USD	0	0,00	93	0,60
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	102	0,63	101	0,65
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	102	0,64	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	115	0,71	111	0,72
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	0	0,00	88	0,57
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	101	0,62	0	0,00
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	103	0,64	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	100	0,62	0	0,00
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	50	0,31	0	0,00
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	103	0,64	99	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.086	12,96	1.587	10,22
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	102	0,63	0	0,00
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	0	0,00	319	2,05
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	100	0,62	100	0,65
XS0999654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	0	0,00	104	0,67
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	100	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		302	1,88	523	3,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.538	34,41	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		5.538	34,41	5.258	33,89
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	197	1,22	357	2,30
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	221	1,38	201	1,30
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The	USD	128	0,79	126	0,81
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	184	1,14	194	1,25
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	256	1,59	237	1,52
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	0	0,00	159	1,02
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	244	1,52	217	1,40
US0378331005 - Ac.Apple	USD	393	2,44	369	2,38
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	253	1,57	231	1,49
GB0002875804 - Ac.British American Tobacco Plc	GBP	173	1,07	160	1,03
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	205	1,27	193	1,24
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	227	1,41	166	1,07
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	275	1,71	224	1,44
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	231	1,44	250	1,61
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	183	1,14	185	1,19
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	388	2,41	310	1,99
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	0	0,00	114	0,74
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	169	1,05	170	1,10
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	178	1,11	253	1,63
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	0	0,00	162	1,04
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	231	1,43	200	1,29
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	0	0,00	200	1,29
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	187	1,16	161	1,04
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	0	0,00	202	1,30
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	134	0,83	118	0,76
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	149	0,93	0	0,00
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	160	1,00	159	1,03
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	142	0,88	144	0,93
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	0	0,00	16	0,10
TOTAL RV COTIZADA		4.907	30,50	5.478	35,30
TOTAL RENTA VARIABLE		4.907	30,50	5.478	35,30
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	321	2,00	316	2,04
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	319	1,98	313	2,01
TOTAL IIC		640	3,97	628	4,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.084	68,88	11.365	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.638	97,18	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)

No aplica.