

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

Informe Trimestral del Tercer 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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,38	-0,36	-0,24

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	68.845,22	61.411,87	3.175,00	2.732,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.183,84	11.439,04	2.520,00	2.585,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	59.088	29.612	20.715	27.189
CLASE CARTERA	EUR	10.046	6.611	14.762	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	858,2741	738,0265	734,5865	559,2900
CLASE CARTERA	EUR	898,2453	762,0681	744,9844	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,11	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	16,29	0,51	6,25	8,90	10,75	0,47	31,34	-13,45	4,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	28-09-2021	-1,96	29-01-2021	-9,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,16	22-09-2021	2,59	01-03-2021	7,94	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,90	10,32	8,57	13,26	15,89	30,05	13,92	13,02	16,93
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	13,25	10,68	10,93	17,41	17,41	30,98	12,67	16,12	14,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,35	9,35	9,25	9,55	9,96	9,96	8,76	8,18	6,88

(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.

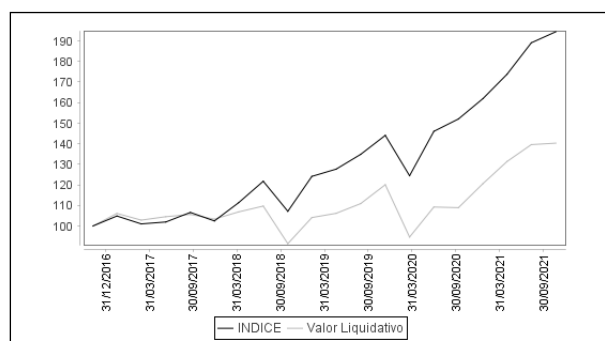
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,61	0,60	0,60	0,62	2,44	2,43	2,43	2,47

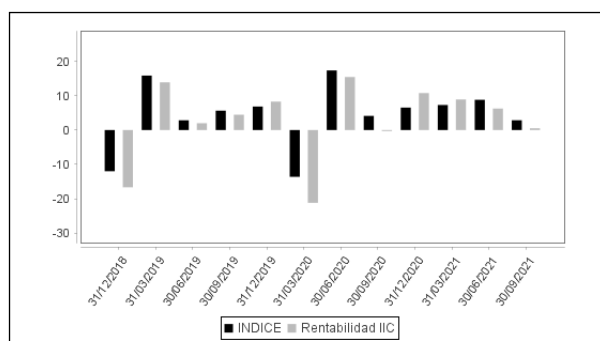
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,87	0,97	6,73	9,38	11,25	2,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	28-09-2021	-1,96	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	22-09-2021	2,59	01-03-2021		

(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	10,90	10,32	8,57	13,26	15,89	30,05			
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63			
INDICE	13,25	10,68	10,93	17,41	17,41	30,98			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	11,08	11,82	12,72	12,72			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

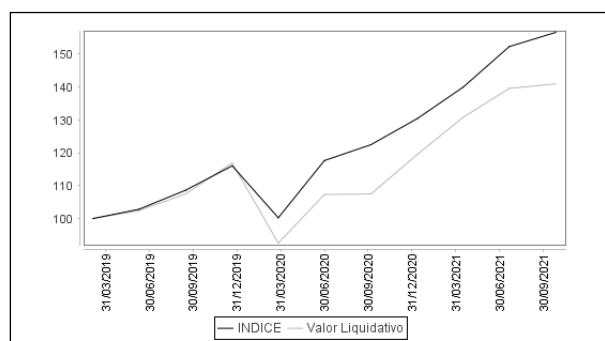
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,53		

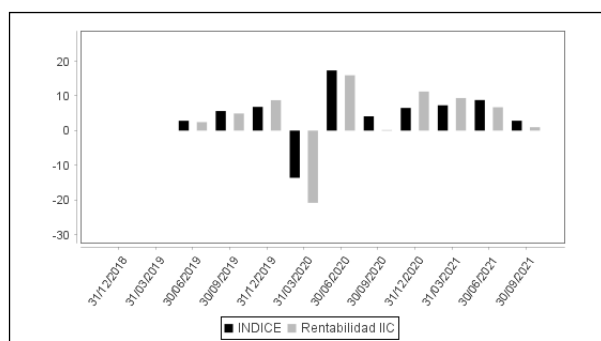
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	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	32.458	3.114	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*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	67.117	97,08	61.120	97,61
* Cartera interior	6.871	9,94	7.843	12,53
* Cartera exterior	60.246	87,14	53.277	85,08
* 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)	2.043	2,96	1.760	2,81
(+/-) RESTO	-26	-0,04	-264	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	69.134	100,00 %	62.617	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.617	46.295	36.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,27	24,37	47,76	-52,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	6,14	13,25	-397,69
(+) Rendimientos de gestión	1,00	6,78	15,09	-395,03
+ 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	-0,02	3,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	6,81	15,08	-81,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,04	-71,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,07	-245,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,64	-1,84	-2,66
- Comisión de gestión	-0,50	-0,48	-1,44	31,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	27,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	4,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,61
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,27	-69,57
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.134	62.617	69.134	

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

3. Inversiones financieras

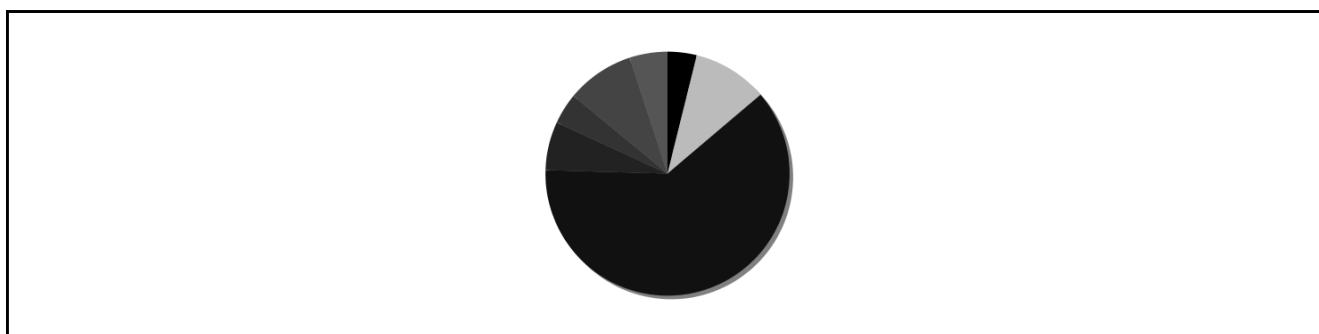
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.736	5,40	5.014	8,01
TOTAL RENTA FIJA	3.736	5,40	5.014	8,01
TOTAL RV COTIZADA	3.136	4,54	2.829	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE	3.136	4,54	2.829	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.871	9,94	7.843	12,53
TOTAL RV COTIZADA	60.246	87,14	53.277	85,09
TOTAL RENTA VARIABLE	60.246	87,14	53.277	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.246	87,14	53.277	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.117	97,08	61.120	97,61

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

	SI	NO
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 225.730.650,80 euros, suponiendo un 335,85% 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 221.249.763,56 euros, suponiendo un 329,18% 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 período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales de junio. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación de la actividad económica con una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las materias primas, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro. Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando

crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EE.UU. marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia. Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiendo que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande. La curva de deuda publica americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del 10 años en el 1,49% y del 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax-30, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%). En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). Durante este periodo se ha producido tanto en Europa como en EE.UU. una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar negativamente en sus márgenes. En este sentido, destacar en el trimestre el buen comportamiento en Europa del sector bancos (5%), petróleo (7%) o media (6,5%). Por el contrario, sectores como el de utilities (-4%), retail (-7,5%) o consumo personal (-7%) han sido los más perjudicados.

En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y del 10,58% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hace con un 13,98%, en lo que llevamos de año, destacando en el trimestre las subidas de los bancos (4%) y la tecnología (1%) y por el lado negativo el mal comportamiento del sector industrial (-4%) y materiales (-3,8%). Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,...) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria china con una deuda equivalente al 2% del PIB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El porcentaje de inversión en bolsa se ha incrementado hasta niveles cercanos al 92% frente al 89,62% del período anterior, en base a un escenario de fuerte recuperación económica a medida que han avanzado las campañas de vacunación, con tipo de interés en mínimos y medidas fiscales que impulsarán el crecimiento en los próximos trimestres. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento, ya desde nuestro punto de visto se trata de incorporar en cartera buenos negocios que sean capaces de crear valor en el largo plazo. En general, se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. A cierre del trimestre, mantenemos el 64,48% del patrimonio invertido en EE.UU, el 20,99% en compañías de la zona euro, un 5,03% en Suiza y por último el 1,2% en Reino Unido.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad de la clase estándar ha sido del 0,51% y del 0,97% la de la clase cartera frente al 2,85% de su índice de referencia. El active share del fondo es del 44,4%, con un tracking error del 14,69% y un coeficiente de correlación del 0,44.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar subió el 12,68% hasta situarse en 59.088 miles de euros y en 10.046 miles de euros en la clase cartera, lo que representa un descenso del 1,28%. El número de partícipes de la clase estándar subió un 16,22%, hasta los 3.175 desde 2.520 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera bajó un 2,51% hasta 2.520 a cierre de periodo frente a 2.585. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 858,2741 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 0,51% y del 16,29% en el acumulado del año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 898,2453 euros y una rentabilidad del 0,97% en el trimestre y 17,87% en el año. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 0,61% en el período de referencia. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,16%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,16% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,86% para ambas la clase estándar y del 1,16% y -1,85% respectivamente en la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,40%.

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

La rentabilidad trimestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC fue del -0,07%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El porcentaje de inversión en bolsa se ha incrementado hasta niveles cercanos al 92% frente al 89,62% del período anterior, en base a un escenario de fuerte recuperación económica a medida que han avanzado las campañas de vacunación, con tipo de interés en mínimos y medidas fiscales que impulsarán el crecimiento en los próximos trimestres. Seguimos manteniendo una cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas. En concreto, a cierre del trimestre, mantenemos el 64,48% del patrimonio invertido en EE.UU, el 20,99% en compañías de la zona euro, un 5,03% en Suiza y por último el 1,2% en Reino Unido. De manera estructural, mantenemos una posición importante de la cartera en los sectores de tecnología, servicios de comunicaciones y consumo discrecional. Aunque es cierto que las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas también podrán beneficiarse de características como su poder de fijación de precios, sus bajos niveles de deuda y su baja intensidad de capital, permitiendo la expansión de los márgenes y de la rentabilidad del capital. Creemos que la pandemia ha acelerado tendencias como el mayor foco en la sostenibilidad, la digitalización, y el crecimiento del comercio electrónico, que hacen que el potencial de crecimiento estructural de estos sectores sea elevado. En este sentido,

destacar que hemos aumentado el peso en acciones que ya tenemos en cartera como Facebook, Microsoft, Alphabet, Paypal y Apple. También hemos realizado compras de compañías de calidad, donde habíamos reducido el peso en el período anterior, como Nestlé o Roche, aprovechando correcciones en ambos valores. Por otra parte, se ha aumentado el peso en la petrolera Repsol, donde mantenemos una visión positiva en base a la recuperación del precio del crudo, su foco en renovables, solidez financiera y atractiva remuneración al accionista y en Air Products a la que vemos potencial por su apuesta por el hidrógeno. En cuanto a las desinversiones, se ha vendido Philip Morris y se ha reducido el peso en Inditex, posición que por otra parte habíamos incrementando en el trimestre, tras el buen comportamiento registrado por la acción tras la publicación de resultados.

Entre los sectores que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el trimestre se encuentran tecnología de la información, financiero, servicios de comunicaciones y energía. En cuanto a las posiciones concretas, Microsoft ha sido la que más rentabilidad ha aportado en términos relativos, al experimentar una subida del 4,07%, seguida de Alphabet con un alza del 6,34%, Apple que se ha revalorizado un 3,32%, la compañía de ciberseguridad Palo Alto Networks con un avance del superior al 29% tras publicar resultados que superaron las expectativas de mercado y por último Oracle (11,95%). A estas rentabilidades hay que sumarle un 2,34% por la apreciación del dólar frente al euro en el período. En líneas generales destaca la aportación de las grandes compañías del sector tecnológico que se han visto impulsadas por unos resultados que superaron las expectativas de mercado y la contención de los tipos de interés de largo plazo que hemos visto durante gran parte del trimestre. En el lado negativo, se situaron sectores como consumo discrecional o salud. A nivel concreto, destaca Micron Technologies (-10,49%), Kering (-16,42%), Samsung (-12,39%), Amazon (-4,49%) y Prosus (-16,42%). En el caso de Kering, en agosto asistimos a fuertes caídas en las compañías de lujo después de que el presidente chino defendiera una subida de los impuestos a los más ricos y a la inquietud en torno a la desaceleración de la economía China, si bien creemos que el mercado sobrereaccionó a estas noticias. Por otra parte, Prosus continúa viéndose lastrada por su inversión en Tencent y la presión regulatoria que están teniendo las compañías tecnológicas chinas. Desde nuestro punto de vista, el descuento con el que cotiza el conglomerado es elevado ya que el mercado parece estar valorando a 0 el resto de sus inversiones en comercio electrónico pese a la positiva evolución que están mostrando.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard y Wells Fargo. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN 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 fue del 10,32% para la clase estándar y la clase cartera, frente a la de su índice de referencia, que se situó en el 10,68%. 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 histórico de la clase estándar a 30 de septiembre es del 9,35% para la clase estándar y del 10,67% para la clase cartera, lo que 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 POLÍTICOS

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 ANÁLISIS

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

Las perspectivas para el próximo trimestre son favorables; la economía todavía está en proceso de reapertura, los estímulos monetarios y fiscales siguen siendo muy notables y la tasa de ahorro sigue estando muy por encima de la media histórica en muchos países, por lo que parece razonable pensar que este ciclo todavía tiene recorrido. A pesar de un ligero incremento en la volatilidad en los datos macro, podemos hablar de un crecimiento cercano al 6% para el PIB mundial. La inflación será la variable que más impacto pueda tener en los mercados, ante el reciente incremento de la misma, si bien nuestro escenario central es que será coyuntural. Dicho esto, vemos probable un ligero repunte al alza en las rentabilidades exigidas a los bonos, sobre todo en los plazos más largos y más en la deuda americana que en la europea, debido a que la recuperación económica en EE.UU. es más intensa y las autoridades monetarias empezarán antes la retirada gradual de los estímulos.

En base a este escenario, seguiremos centrando nuestras inversiones principalmente en EE.UU. y en Europa, donde mantenemos una posición sobreponderada. Nos gusta la bolsa europea por la mayor beta a mercado, el componente más cíclico de las compañías y el programa de expansión fiscal, que va a suponer un soporte importante. En conjunto, mantendremos la cartera diversificada y equilibrada y trataremos de aprovechar cualquier atisbo de volatilidad en el mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	5.014	8,01
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	3.736	5,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.736	5,40	5.014	8,01
TOTAL RENTA FIJA		3.736	5,40	5.014	8,01
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	716	1,04	657	1,05
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	336	0,49	327	0,52
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	437	0,63	518	0,83
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	955	1,38	891	1,42
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	692	1,00	435	0,69
TOTAL RV COTIZADA		3.136	4,54	2.829	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE		3.136	4,54	2.829	4,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.871	9,94	7.843	12,53
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	723	1,05	697	1,11
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	792	1,15	570	0,91
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	349	0,50	432	0,69
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	497	0,72	494	0,79
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	5.106	7,39	4.062	6,49
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	514	0,74	576	0,92
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	727	1,05	716	1,14
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	703	1,02	649	1,04
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	527	0,76	445	0,71
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.053	1,52	919	1,47
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	997	1,44	1.060	1,69
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.423	2,06	1.459	2,33
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	463	0,67	570	0,91
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	503	0,73	446	0,71
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	599	0,87	564	0,90
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	93	0,13	82	0,13
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	694	1,00	485	0,77
US0378331005 - Ac.Apple	USD	4.931	7,13	4.315	6,89
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	723	1,05	642	1,02
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	266	0,38	344	0,55
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	423	0,61	461	0,74
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	832	1,20	793	1,27
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.381	2,00	708	1,13
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	586	0,85	588	0,94
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	705	1,02	670	1,07
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	703	1,02	618	0,99
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	767	1,11	753	1,20
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	354	0,51	356	0,57
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	357	0,52	365	0,58
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	33	0,05	36	0,06
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	41	0,06	42	0,07
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	229	0,33	239	0,38
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	2.784	4,03	2.492	3,98
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	664	0,96	639	1,02
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	4.203	6,08	3.177	5,07
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.395	2,02	1.389	2,22
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	801	1,16	958	1,53
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	789	1,14	749	1,20
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	950	1,37	1.111	1,77
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	5.283	7,64	4.386	7,01
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	876	1,27	813	1,30
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.460	2,11	1.051	1,68
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	711	1,03	577	0,92
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	716	1,04	675	1,08
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	827	1,20	626	1,00
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	464	0,67	413	0,66
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	0	0,00	368	0,59
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	248	0,36	297	0,47
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	479	0,69	455	0,73
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	604	0,87	569	0,91
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	759	1,10	742	1,19
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	1.124	1,63	615	0,98
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	345	0,50	374	0,60
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	457	0,66	554	0,89
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	949	1,37	636	1,02
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	486	0,70	425	0,68
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.079	1,56	1.203	1,92
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	965	1,40	909	1,45
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	983	1,42	981	1,57
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	373	0,54	394	0,63
DE0007664039 - Ac.VOLKSWAGEN PREF	EUR	484	0,70	528	0,84
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	18	0,03	19	0,03
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	877	1,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		60.246	87,14	53.277	85,09
TOTAL RENTA VARIABLE		60.246	87,14	53.277	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.246	87,14	53.277	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.117	97,08	61.120	97,61

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)