

RURAL MIXTO 75, FI

Nº Registro CNMV: 793

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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: 27/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Ibex 35 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máx 10%), en renta variable y en renta fija, buscando un equilibrio que dependerá de la situación de los mercados. El fondo invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable, de emisores españoles, cotizados en mercados españoles, teniendo especial importancia los valores incluidos en el IBEX 35.

El resto de la exposición total se invertirá, con un mínimo del 25%, en activos de renta fija pública y privada, de emisores de la OCDE (principalmente países europeos), preferentemente en euros con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,27	-0,36	-0,14

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	10.187,44	11.280,29
Nº de Partícipes	651	682
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	7.417	728,0598
2019	9.843	806,2590
2018	11.561	754,7470
2017	11.984	845,9733

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-9,70	13,97	-3,56	5,86	-22,39	6,83	-10,78	4,75	-5,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	21-12-2020	-8,85	12-03-2020	-1,84	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,99	09-11-2020	4,99	09-11-2020	2,05	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,37	14,99	11,55	18,50	30,68	7,62	8,96	7,59	13,25
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	22,15	16,91	13,80	21,05	32,23	8,01	8,65	8,40	14,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,19	9,19	8,43	8,76	8,85	6,70	7,02	6,91	8,11

(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.

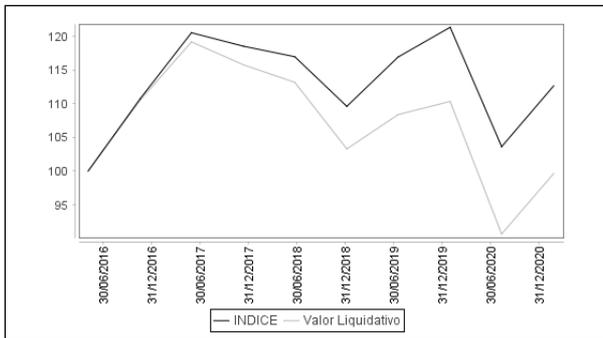
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,50	0,63	0,63	0,63	0,62	2,47	2,48	2,44	2,49

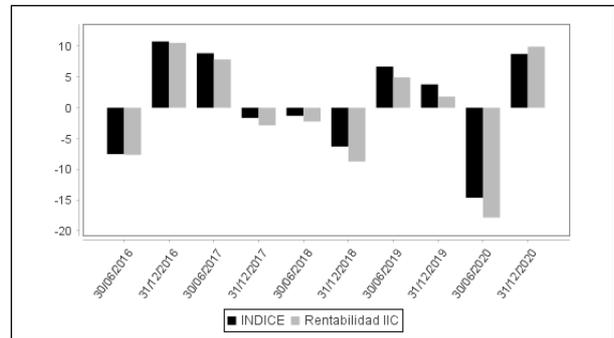
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	421.619	25.202	0
Renta Fija Internacional	56.136	8.430	2
Renta Fija Mixta Euro	1.113.788	44.023	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.347.263	45.700	1
Renta Variable Mixta Euro	35.806	2.313	7
Renta Variable Mixta Internacional	414.336	19.067	6
Renta Variable Euro	78.588	12.898	12
Renta Variable Internacional	156.498	17.871	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	525.697	14.130	2
Garantizado de Rendimiento Variable	396.139	12.720	2
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	72.428	6.860	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.618.297	209.214	2,44

*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	7.232	97,51	7.258	97,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.319	85,20	6.380	85,39
* Cartera exterior	912	12,30	878	11,75
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	150	2,02	154	2,06
(+/-) RESTO	34	0,46	60	0,80
TOTAL PATRIMONIO	7.417	100,00 %	7.472	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)	7.472	9.843	9.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,94	-8,90	-18,79	0,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,20	-20,36	-12,70	3.302,09
(+) Rendimientos de gestión	10,46	-19,12	-10,20	3.415,81
+ 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)	0,12	-0,06	0,05	-270,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,94	-16,80	-8,24	-153,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-1,61	-1,76	-96,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	-0,65	-0,25	-163,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	4.100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,24	-2,50	-113,72
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-8,76
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-8,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-3,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-2,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-89,86
(+) 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)	7.417	7.472	7.417	

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

3. Inversiones financieras

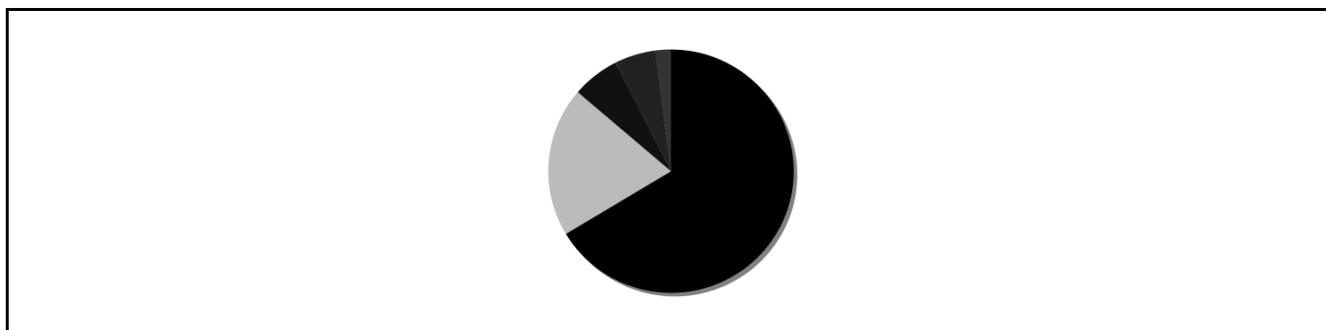
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.236	16,67	1.781	23,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	182	2,46	484	6,48
TOTAL RENTA FIJA	1.418	19,12	2.265	30,32
TOTAL RV COTIZADA	4.901	66,07	4.116	55,08
TOTAL RENTA VARIABLE	4.901	66,07	4.116	55,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.319	85,20	6.381	85,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	449	6,05	448	5,99
TOTAL RENTA FIJA	449	6,05	448	5,99
TOTAL IIC	463	6,24	430	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	912	12,29	878	11,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.231	97,49	7.259	97,15

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

	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 49.570.052,00 euros, suponiendo un 678,92% 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 49.871.316,05 euros, suponiendo un 683,05% 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 30 de junio 2020 al 31 de diciembre de 2020.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y las restricciones que ha provocado en la actividad económica global, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La mejoría de los datos económicos en el tercer trimestre de 2020, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 es la aparición de las primeras vacunas. Su efectividad está en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías. A finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, que podrá poner en marcha medida de estímulo fiscal y aumento del gasto al tener el control de las dos Cámaras y el acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea después de 47 años de pertenencia, han supuesto eliminar dos factores de incertidumbre importantes. Por otra parte, las estrategias sanitarias utilizadas para frenar el contagio de la COVID-19, incluido el nuevo brote, varían de un país a otro. En Europa muchos países han impuesto confinamientos y medidas de restricción mucho más severas que países como EE.UU. y eso tendrá una consecuencia en la evolución del PIB.

En la zona euro la actividad económica se ha recuperado por encima de las expectativas en el tercer trimestre, tanto en los principales países como en el agregado. De esta forma, Alemania creció un 8,2%, Italia un 16,1%, España un 16,7% y

la UEM un 12,7%, gracias al fuerte repunte de todos los componentes de la demanda interna y al despegue de las exportaciones. El impacto en la economía de la segunda oleada de restricciones, también ha sido diferente por sectores. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. Por su parte, y sin tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo sigue apoyando la recuperación económica con estímulos monetarios.

Los mercados de renta fija han tenido subidas generalizadas tanto las curvas soberanas como el crédito apoyados por las contundentes medidas de política monetaria de los Bancos Centrales y fiscales por parte de los Gobiernos.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión el BCE, ha adoptado los siguientes cambios: un aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 21 hasta marzo 22. Además introduce cambios en su programa de TLTRO-III: amplía plazo desde jun '21 hasta jun '22 y suaviza condiciones de colaterales. Introduce 4 nuevos PELTROs. En definitiva, medidas acomodaticias, de apoyo sobre todo a los gobiernos periféricos y a la banca, que se unen a las buenas noticias sobre las vacunas. La recuperación económica gradual más la ausencia de inflación y el aumento de liquidez han mantenido las rentabilidades de la deuda soberana muy soportadas. En cuanto a la FED, ésta confirmó el volumen del programa de compra de bonos en \$ 120bill, vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación.

En el período, el treasury a 10 años, ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, en Alemania, y a pesar del comienzo de la reactivación económica, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En cuanto a la política fiscal, en Europa ha resultado clave la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo.

Por tanto, seguimos viendo poco valor a la deuda soberana de mayor calidad, sobre todo en los plazos largos, por su escaso potencial de revalorización y el riesgo que presentan si al final el crecimiento e inflación repuntan antes de lo previsto.

En la eurozona, dentro de la deuda soberana, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto a Bund alemán; a pesar de las grandes emisiones de deuda, y de los rebrotes del virus en muchos países de la eurozona. Así el bono a 10 años en España y en Italia ha pasado del 0,47% y 1,26% al 0,05% y 0,54% respectivamente. Esperamos que las primas de riesgo de ambos países se mantengan contenidas, dado el volumen de compra de activos por parte del BCE tanto de España como de Italia. En octubre de 2020, la Comisión Europea captó 17.000 millones de euros en su primera emisión de bonos para financiar el fondo europeo contra el desempleo (SURE) y ha registrado en la operación una demanda casi catorce veces superior sobre todo por parte de inversores extranjeros.

En conclusión, sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos continuará durante más tiempo y no solo en la parte corta de las curvas, dado que los bancos centrales seguirán limitando cualquier subida significativa en los tipos a largo plazo que pudiera poner en peligro la recuperación económica por culpa de un incremento del coste de servicio de la deuda. Los tipos bajos (nominales y reales) ayudarán a que los diferenciales de la deuda se mantengan estrechos, especialmente en Europa en donde el BCE está siendo más activo que la Fed.

En cuanto al crédito, seguimos viendo potencial pero siendo muy selectivos y teniendo en cuenta que la mayor parte de la revalorización ha quedado atrás. Ha continuado con fuerza la actividad emisora en el mercado primario. Las compañías están aprovechando este entorno de tipos de interés en mínimos, para asegurarse una financiación a largo plazo con un coste financiero muy bajo. En cuanto a la recuperación de los índices dentro del grado de inversión las subidas han sido entorno al 2% en Europa y del 4,5% en EEUU, mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 7% y del 11% en Europa y en EEUU respectivamente. El buen comportamiento de los bonos de alto rendimiento o high yield se ha debido a que los inversores, ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, han puesto sus miras en los activos de riesgo, relajándose así los criterios de riesgo. Es decir con el BCE, evitando un endurecimiento de las condiciones de financiación, esperamos que los tipos de interés se mantengan bajos, las curvas planas y los diferenciales de crédito estrechos en 2021, ya que la búsqueda de rentabilidad seguirá siendo el principal motor del mercado.

Como resumen en el conjunto del año podemos decir que tras el fuerte impacto en los mercados de renta fija por la

pandemia, durante los meses de marzo y abril, los diferenciales de los bonos han ido estrechando poco a poco gracias a la recuperación económica y a la aparición de una vacuna. Por otro lado, ha resultado clave el apoyo tanto de bancos centrales como de gobiernos dando soporte y liquidez a los mercados de bonos y sobre todo al crédito.

El año ha ido de menos a más para las bolsas mundiales. La crisis sanitaria de principios de año, aunque aún lejos de solventarse, afortunadamente está más cerca de mejorar gracias a la aprobación de varias vacunas. En concreto el buen comportamiento de la bolsa en la recta final de año estuvo muy influido por la noticia de principios de noviembre en relación a la eficacia de la vacuna de Pfizer contra el Covid-19. Posteriormente conocimos también los buenos resultados en fase 3 de las vacunas de Moderna y de Oxford. A día de hoy las 3 vacunas ya han sido aprobadas, y no serán las únicas. En definitiva, el mercado ha descontado que la vacunación masiva de la población está más cerca que lejos, y que la recuperación económica será rápida y contundente. El balance final, viendo como se ha ido desarrollando el año, es moderadamente positivo, especialmente para las bolsas americanas y emergentes, y algo menos para las europeas. A nivel sectorial, la tecnología ha destacado muy por encima de cualquier otro sector, lo que ha favorecido a las bolsas de EE.UU. debido a la importancia de dicho sector en las mismas.

En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que el Ibex 35 subió en el segundo semestre un 11,65%, el Eurostoxx 50 un 9,85%, el DAX un 11,44%, el CAC un 12,47%, el FTSE un 4,71% y el MIB un 14,75%, por citar los ejemplos más representativos. A pesar de estas subidas el balance anual es menos positivo para la mayoría de las bolsas europeas a excepción de la bolsa alemana y de la suiza que han cerrado el ejercicio con avances del 3,55% y 6,57%. El peor comportamiento ha sido para la bolsa española (-15,45%) ya que ha sido una de las economías más afectadas por la crisis por nuestra dependencia del sector servicios seguido del FTSE británico (-14,34%), Cac-40 francés (-7,14%) o el EuroStoxx-50 (-5,14%).

Las compañías más cíclicas y/o que se habían quedado muy rezagadas en la primera parte del año a raíz del Covid-19, son las que mejor rendimiento han tenido en los últimos meses. Por citar algunos ejemplos podemos mencionar el comportamiento de Daimler (+64%), Continental (+44%), Airbus (+41%), LVMH (+32%) o ArcelorMittal (+101%). En cualquier caso el buen comportamiento ha sido generalizado en todo tipo de compañías, sectores y zonas geográficas. Si nos fijamos en el conjunto del año el mejor rendimiento vino por el lado de las tecnológicas como Adyen (+160%), ASML (+52%) o Prosus (+33%). Por el lado negativo financiero, material y energético serían los peores sectores en el conjunto del año.

En el mercado doméstico español destacaron las empresas relacionadas con las energías renovables, que siguen siendo muy favorecidas por la temática ESG. Un ejemplo de ello fue el comportamiento de Siemens Gamesa (+110%), Solaria (+108%), Grenergy (+163%) o Soltec (+173%), por citar los ejemplos más representativos. El farolillo rojo sigue siendo Telefónica (-20%), muy penalizada por su balance y por su incapacidad de poner en valor su negocio de torres. Si nos fijamos en el conjunto del año las renovables siguen destacando y como peores sectores tendríamos que hablar de bancos, energéticas y aerolíneas.

Por otro lado el sector financiero, muy presente en España y Europa, ha tenido un fuerte rebote a final de año, y de cara a 2021 podría seguir. La clave está en si la vacunación masiva provocará un aumento en las expectativas de incremento de inflación (y por ende de subida de tipos). Aunque no es el escenario central a día de hoy, no hay que minusvalorar esta posibilidad a tenor del fuerte incremento de la masa monetaria.

En EE.UU., el SP&500 subió un 21,15%, el Dow Jones un 18,57% y el Nasdaq 100 un 26,89%. En el conjunto del año las rentabilidades son más reducidas, a excepción del tecnológico Nasdaq que se descuelga con una subida del 47,58%. El dólar se depreció fuertemente por lo que estas rentabilidades en euros son un 10% inferior aproximadamente. Lo que es evidente es que, debido a la pandemia, los resultados corporativos de 2020 en todas las geografías van a ser malos, con fuertes caídas respecto a 2019, y los de 2021 probablemente mostrarán importantes crecimientos, aunque dependiendo de la velocidad en la vacunación podría retrasarse dicho crecimiento algunos trimestres más. Por tanto, parece que el mercado ya está mirando a 2022 en adelante. A pesar de los malos resultados de 2020 y la incertidumbre de los de 2021, el mercado ha subido con fuerza. A primera vista este aspecto podría parecer contradictorio, sin embargo, hay que tener en cuenta todo el apoyo de los Bancos Centrales y de su política monetaria ultra laxa, que favorece tanto a los bonos como a los activos de riesgo.

En definitiva, un año mixto para las bolsas en función de la zona geográfica y de los sectores pero un semestre especialmente bueno para las bolsas, gracias a las vacunas, a las políticas monetarias de los Bancos Centrales y a las

políticas fiscales de los gobiernos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo Rural Mixto 75 ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 56%-66%, terminando el semestre en la parte alta del rango. En renta fija hemos mantenido unos niveles aproximados del 29-30%. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En definitiva, hemos incrementado ligeramente el riesgo respecto al periodo anterior subiendo el peso de renta variable. Esta decisión ha sido tomada para ponernos menos defensivos debido al mejor entorno de mercado que han generado las vacunas, y una vez que el mercado no ha recuperado aún una gran parte de la caída de principios de año, sobre todo en valores más cíclicos. En cuanto a la renta fija algo más del 70% se trata de deuda pública y semipública (de Comunidades Autónomas, Fade y de Italia) y el resto es crédito. A nivel de calidad crediticia, la cartera está compuesta tanto por bonos con grado de inversión (la deuda) como high yield o alto rendimiento (todo el crédito es high yield, aunque muy diversificado a través de otras IICs). La duración de la cartera es 1,53 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,78%. Ambas métricas son similares a las del periodo anterior. En renta variable estamos diversificados entre muchos valores españoles, tanto del Ibex 35 (la mayor parte) como del mercado continuo.

c) Índice de referencia.

Su índice de referencia, formado por el Ibex 35 con dividendos por la parte de renta variable y las Letras del Tesoro a 1 año por la parte de la renta fija, obtuvo una rentabilidad del 8,21% en el semestre (-8,59% en el año), que compara con el 9,91% de rentabilidad de Rural Mixto 75 FI (-9,70% en el año). 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 meramente informativo. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 54,58%, el tracking error es el 7,76% y el coeficiente de correlación del 0,97.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 7.417.064,64 eur, un 0,73% inferior respecto a finales de junio. El número de participes decreció un -4,54%, hasta los 651. Rural Mixto 75 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 728,0598 euros, lo que implica una rentabilidad del 9,91%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,26% en el semestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 4,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,63% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,44%.

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 7,07% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Mixto 75 FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta fija privada no hemos realizado en el periodo. En cuanto a la deuda pública, hemos vendido totalmente la deuda de Comunidad de Madrid vencimiento 2022 con una TIR del -0,36%, prácticamente la misma TIR negativa que ofrece el repo. No hemos realizado compras de renta fija en el periodo.

Por el lado de la renta variable se ha incrementado la posición en Grifols B, Merlin Properties, REE, Cellnex, Bankinter, Santander, Endesa y Sacyr. También hemos acudido a una ampliación de capital (sin derecho de suscripción preferente), de la empresa relacionada con la salud Atrys Health, inversión con plusvalías latentes muy significativas. En cuanto a las ventas del periodo, hemos vendido totalmente la posición en Fluidra. Aunque los fundamentales de Fluidra nos siguen gustando creemos que la cotización de la acción ya recoge las bondades de la compañía. También hemos vendido la totalidad de la posición en Técnicas Reunidas, aunque en este caso por un empeoramiento de los fundamentales de la

compañía. Hemos reducido parcialmente en Atrys, Cie y Solarpack.

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 en BBB- por Fitch y Baa3 por Moody's, ambas con outlook estable. Por su parte, S&P ha mejorado la perspectiva de la deuda del país de negativa a estable, dejando invariable la calificación en BBB.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de Rovi, que se han revalorizado un 50% en el semestre. Esta subida, en gran parte, se debe al acuerdo de fabricación al que ha llegado Rovi con la empresa americana Moderna para la fabricación parcial de la vacuna de Moderna (aun no aprobada pero en fase 3) para el Coronavirus. También en positivo, y con un peso muy elevado en cartera, se encuentra Iberdrola, que subió cerca de un 14% en el periodo. La eléctrica española se está viendo beneficiada, vía expansión de los múltiplos que el mercado está dispuesto a pagar, de toda la temática ESG. A continuación destacar a BBVA (+32%) y Santander (+22%), que se vieron favorecidas por el anuncio de las primeras vacunas, que sentó muy bien a los sectores de valor como el financiero (el mercado empieza a descontar incremento en la inflación, lo que conllevaría subida de tipos, muy beneficioso para los bancos). En cuanto a la renta fija, el mejor comportamiento ha venido por la posición en otras IICs que invierten en activos high yield o de alto rendimiento, que han subido de media algo más de un 7%. Por el lado negativo mencionar que los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido Ferrovial (-4%), Cellnex (-3%) y Telefónica (-23%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 7,34%. 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 14,99%, frente al 16,91% de su índice de referencia (datos trimestrales). El dato anual es del 20,37% y 22,15% respectivamente. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 9,19%. 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. En este ejercicio se ha delegado el voto en favor del Consejo de Administración en las Junta de la sociedad Quabit Inmobiliaria.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - Comunidad Madrid 1,189% 080522	EUR	0	0,00	544	7,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	544	7,28
ES0000106510 - Basque Government 6,375% 200421	EUR	319	4,30	320	4,28
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	400	5,40	401	5,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		719	9,70	721	9,65
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	517	6,97	516	6,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		517	6,97	516	6,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.236	16,67	1.781	23,84
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	484	6,48
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	182	2,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		182	2,46	484	6,48
TOTAL RENTA FIJA		1.418	19,12	2.265	30,32
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	55	0,74	59	0,78
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	111	1,50	54	0,73
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	21	0,29	21	0,28
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	151	2,04	100	1,33
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	81	1,10	67	0,90
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	63	0,85	50	0,67
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	63	0,85	48	0,65
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	77	1,04	42	0,56
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	149	2,01	116	1,55
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	68	0,92	51	0,68
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	72	0,97	55	0,73
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	89	1,20	44	0,58
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	70	0,95	0	0,00
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	44	0,60	21	0,28
ES0119037010 - Ac.Clinica Baviera	EUR	90	1,21	61	0,82
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	233	3,14	177	2,37
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	110	1,48	90	1,21
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	126	1,70	114	1,53
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	78	1,05	86	1,16
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	10	0,13
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	11	0,15
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	113	1,52	86	1,14
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	44	0,59	26	0,35
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	93	1,25	74	0,98
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	32	0,43	28	0,37
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	181	2,44	190	2,54
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	0	0,00	55	0,74
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	57	0,77	50	0,67
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	102	1,38	72	0,96
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	170	2,29	82	1,09
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	65	0,88	55	0,73
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	526	7,10	464	6,22
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	59	0,80	38	0,51
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	339	4,56	306	4,10
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	38	0,51	22	0,30
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	86	1,16	90	1,21
ES0184696104 - Ac.Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	84	1,12
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	57	0,77	38	0,51
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	70	0,94	37	0,49
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	24	0,33	24	0,33
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	34	0,46	26	0,35
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	27	0,37	30	0,40
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	190	2,56	179	2,40
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	133	1,79	89	1,19
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	18	0,25	16	0,22
ES011390J37 - Ac.Banco Santander	EUR	355	4,79	272	3,64
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	53	0,72	57	0,76
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	71	0,95	46	0,62
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	0	0,00	27	0,36
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	211	2,84	276	3,69
TOTAL RV COTIZADA		4.901	66,07	4.116	55,08
TOTAL RENTA VARIABLE		4.901	66,07	4.116	55,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.319	85,20	6.381	85,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	346	4,66	347	4,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		346	4,66	347	4,64
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	103	1,39	101	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,39	101	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		449	6,05	448	5,99
TOTAL RENTA FIJA		449	6,05	448	5,99
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	131	1,76	122	1,63
FI4000233259 - Evlii European High Yield Ib EUR	EUR	166	2,24	154	2,06
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	166	2,24	154	2,07
TOTAL IIC		463	6,24	430	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		912	12,29	878	11,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.231	97,49	7.259	97,15

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

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2020. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2020, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.