

RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

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: 21/05/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% de su exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización bursátil de los principales mercados del área euro, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. Se invertirá, mayoritariamente, en aquellos valores integrantes del Eurostoxx 50, índice compuesto por los cincuenta valores más representativos de la zona euro, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. Al menos el 60% de la exposición a renta variable será emitida por entidades radicadas en el área euro. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx-50.

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)	-0,39	-0,42	-0,38	-0,34

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	43.401,87	41.633,74	1.839,00	1.741,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	27.071,18	27.821,06	4.545,00	4.574,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	28.201	16.742	21.336	51.528
CLASE CARTERA	EUR	18.410	23.424	30.215	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	649,7647	565,5652	649,1164	532,0909
CLASE CARTERA	EUR	680,0643	584,0223	658,3422	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	14,89	0,45	3,90	10,08	12,71	-12,87	21,99	-18,89	0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	19-07-2021	-2,45	19-07-2021	-11,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,83	21-07-2021	2,23	08-03-2021	8,86	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	12,77	13,58	11,62	13,08	23,01	31,22	13,43	12,93	20,19
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	13,78	14,69	12,91	13,75	21,60	32,38	12,83	13,13	21,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,80	11,80	11,78	12,10	12,40	12,40	9,10	9,07	8,35

(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.

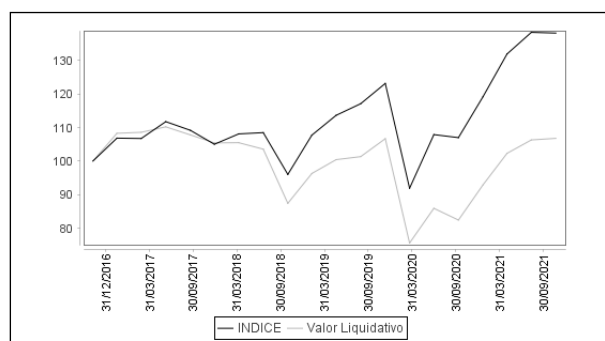
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,83	0,62	0,61	0,61	0,62	2,46	2,43	2,43	2,46

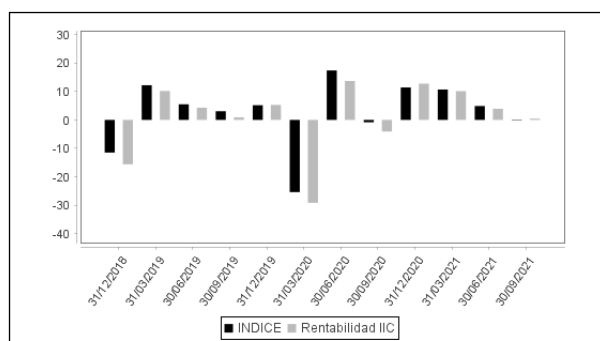
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16,45	0,90	4,37	10,57	13,23	-11,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	19-07-2021	-2,44	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	21-07-2021	2,23	08-03-2021		

(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	12,77	13,58	11,62	13,08	23,02	31,22			
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	13,78	14,69	12,91	13,75	21,60	32,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,20	14,20	14,90	15,90	17,02	17,02			

(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.

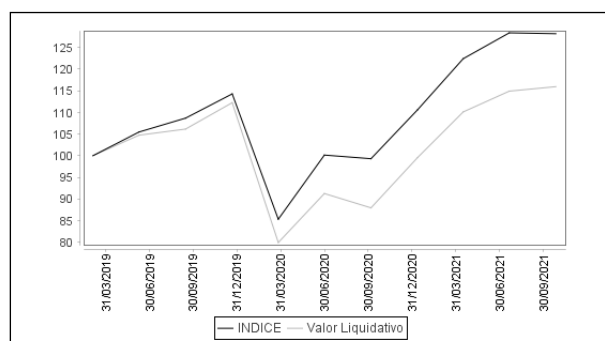
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,16	0,16	0,16	0,17	0,66	0,53		

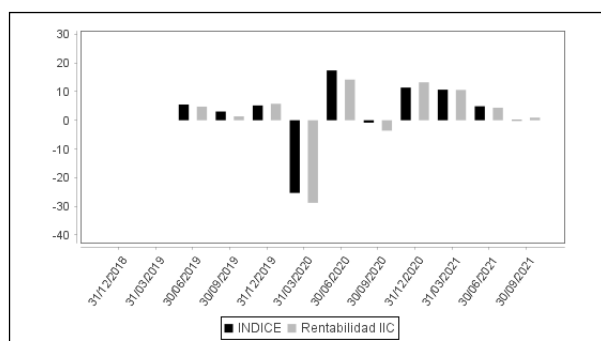
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.332	97,26	44.260	96,89
* Cartera interior	7.323	15,71	8.974	19,64
* Cartera exterior	38.010	81,55	35.286	77,24
* 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)	1.012	2,17	1.423	3,12
(+/-) RESTO	267	0,57	-1	0,00
TOTAL PATRIMONIO	46.611	100,00 %	45.682	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)	45.682	37.652	40.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,39	15,74	2,40	-89,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	3,74	13,15	-160,13
(+) Rendimientos de gestión	1,05	4,29	14,60	-108,66
+ 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)	0,00	-0,01	-0,01	-36,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	4,30	14,72	-72,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,55	-1,45	-51,47
- Comisión de gestión	-0,39	-0,36	-1,08	21,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	14,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	3,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,22	-87,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.611	45.682	46.611	

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

3. Inversiones financieras

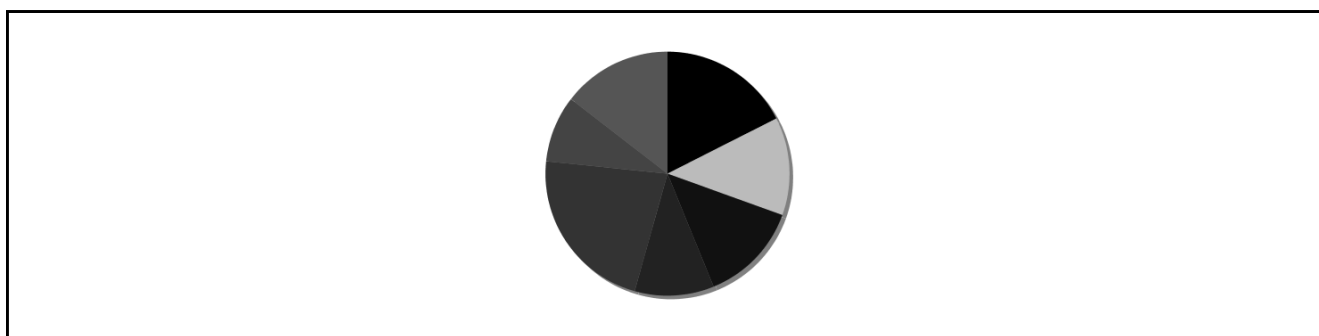
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	991	2,13	2.946	6,45
TOTAL RENTA FIJA	991	2,13	2.946	6,45
TOTAL RV COTIZADA	6.331	13,58	6.028	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE	6.331	13,58	6.028	13,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.323	15,71	8.974	19,64
TOTAL RV COTIZADA	38.010	81,55	35.286	77,24
TOTAL RENTA VARIABLE	38.010	81,55	35.286	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.010	81,55	35.286	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.332	97,26	44.260	96,89

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. Participes 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 80.498.066,00 euros, suponiendo un 172,78% 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 82.451.052,80 euros, suponiendo un 176,97% 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 del año 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, ya que se ha 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 pública 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 EE.UU. 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 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 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

En el trimestre se ha incrementado el nivel de exposición a renta variable hasta niveles del 95% desde el 90,5% anterior en base a un escenario económico más favorable gracias al avance en la campaña de vacunación y a los importantes estímulos fiscales y monetarios que permitirán que el crecimiento en la zona euro se sitúe por encima de la tendencia en los próximos trimestres. En Europa, han comenzado a repartirse las subvenciones del Fondo de Recuperación Europeo, si bien el grueso de los fondos se irá desembolsando semestralmente hasta 2025, dando impulso a una recuperación que ha sido más tardía que en EE.UU., debido también a un arranque más lento de las vacunaciones y al impacto que ha tenido la variante Delta. Las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales mejoran, de hecho en el último trimestre los beneficios de esta región son los que más se revisan al alza, por lo que vemos potencial de expansión de múltiplos. En este contexto, el principal riesgo para las bolsas es el repunte de los tipos de interés a largo plazo, si bien creemos que el BCE impedirá un endurecimiento de las condiciones financieras que ponga en riesgo este escenario de recuperación. La cartera está centrada en compañías líderes a nivel europeo y de elevada capitalización bursátil. Los principales pesos se concentran en los sectores de consumo cíclico, tecnología de la información, financiero e industrial, con una cartera diversificada y durante el período se ha continuado incrementando la inversión en los sectores de consumo cíclico, energía, industriales y en aquellas compañías que se pueden ver beneficiadas en el corto y medio plazo por la transición energética o el proceso de digitalización.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx-50 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. La rentabilidad de la clase estándar ha sido del 0,45% y del 0,90% para la clase cartera frente al -0,15% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es 40,9%, el tracking error 14,27% y el coeficiente de correlación del 0,58.

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

Rural Euro Renta Variable FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 649,7647 euros lo que se traduce en una rentabilidad en el trimestre del 0,45% y del 14,89% en el acumulado del año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 680,0643 euros con una rentabilidad del 0,90% y del 16,45%, respectivamente. El patrimonio de la clase estándar ha crecido un 4,71% hasta situarse en 28.201 miles de euros y el de la clase cartera se ha situado en 18.410 miles de euros, lo que se traduce en una caída del 1,82%. El número de partícipes de la clase estándar subió un 5,63%, hasta 1.839 desde 1.741 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera desciende un 0,63% hasta 4.545 frente a 4.574. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido del 0,62% y por la clase cartera del 0,16%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,83%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,45% para la clase estándar (1,84% y -2,44% respectivamente en la clase cartera). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,39%.

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 0,71%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre, se ha incrementado la exposición del fondo a renta variable hasta niveles del 95,12%, frente al 90,47% anterior y se ha mantenido en un rango del 91%-97% durante el período. Hemos continuado aprovechando las oportunidades que nos ha dado el mercado para incrementar la exposición a compañías que se van a ver beneficiadas por los fuertes planes de inversión para la transición a una economía sostenible y la digitalización y aquellas que se han quedado más rezagadas, como por ejemplo compañías relacionadas con el turismo. En este sentido, destacar que incrementamos la inversión en IAG tras las caídas que registró la acción ya que consideramos que cotiza a múltiplos muy bajos y a que no observamos riesgos en el balance de la compañía. La eliminación de las restricciones por parte de EE.UU. será muy positiva para IAG ya que un porcentaje importante de sus ingresos viene de las rutas del Atlántico norte.

Por otra parte, se ha tomado una posición en la compañía de lujo Kering y se ha incrementado en LVMH aprovechando la fuerte corrección de las compañías del sector lujo ante la posibilidad de que China aumente los impuestos a las clases más ricas. Desde nuestro punto de vista, el mercado sobrereaccionó a estas noticias dando una oportunidad de entrada a precios más atractivos. 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. Por otra parte, se ha incrementado el peso en el sector financiero con la compra de BBVA, donde vemos una valoración atractiva (cotiza a 0,85x P/TBV 2021e) y pensamos que la recompra de acciones (10% del capital), servirá para poner un soporte importante en la cotización. Destacar también el aumento de la inversión en SAP y la compañía de medios de pago Adyen, donde vemos un fuerte crecimiento. Por el lado de las desinversiones, destacar que se ha reducido el peso en Inditex tras el buen comportamiento registrado.

A nivel sectorial, la mayor contribución ha sido el de tecnología de la información, que se ha visto beneficiado por la positiva evolución de los resultados empresariales y tipos de interés que se han mantenido contenidos durante gran parte del período. Por otra parte, señalar el buen comportamiento de los sectores cíclicos que se ven beneficiados en un entorno de fuerte recuperación económica, como pueden ser industriales, sector financiero, energía y materiales. Por el lado negativo, los sectores de consumo discrecional y otros más defensivos como utilities y salud. En cuanto a las acciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en términos relativos destaca nuevamente ASML, con una subida del 11,48%, apoyado en fuertes dinámicas de crecimiento en la industria de semiconductores, Total Energies con un alza del 8,4% que se ha beneficiado de la fuerte subida experimentada por los precios del petróleo, ING (12,82%) ante expectativas de subidas en los tipos de interés, la compañía alemana Siemens con una subida del 6,21% y Schneider Electric (8,46%). Por el lado negativo, destaca la compañía cervecera Anheuser Busch que se ha dejado más del 19% en el trimestre, tras publicar resultados y alertar sobre el impacto del aumento de los costes en sus márgenes tras el fuerte incremento en el precio de las materias primas. A continuación se han situado LVMH (-6,23%) debido a las dudas generadas por la posible subida de impuestos a los más ricos en China y Adidas (-13,41) afectada por problemas en la cadena de suministro ante los cierres de fábricas en Vietnam por rebrotes de covid desde junio. Por último, destacar la peor evolución de Iberdrola (-15,66%) y Prosus (-16,45%), esta última 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.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Wirecard. 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 ha sido del 13,58%, frente al 14,69%

del índice EuroStoxx 50 (tanto para la clase estándar como la clase cartera). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 30 de septiembre es del 11,8% para la clase estándar y del 14,20% 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. En Europa, el Plan de Reactivación de la Unión Europea se empieza a distribuir ahora, lo que unido al impacto de la variante delta antes de verano, hace que los próximos trimestres debamos ver una mayor intensidad en las cifras de crecimiento. Las perspectivas económicas y las condiciones de liquidez de la región son mejores que las de otros países, mientras que las valoraciones de la renta variable son razonables. Además nos gusta su mayor beta a mercado, el componente más cíclico de las compañías y el programa de expansión fiscal en Europa, que va a suponer un soporte importante. El principal riesgo viene por el repunte en la inflación y un cambio agresivo en las políticas de los bancos centrales, si bien creemos que impedirán un endurecimiento de las condiciones financieras que ponga en riesgo este escenario de recuperación económica. En conjunto, favorecemos una cartera diversificada y equilibrada y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad con valoraciones atractivas y en aquellas que van a participar de las nuevas tendencias que estamos viendo de movilidad, entretenimiento y de las relacionadas con el cambio hacia una economía sostenible.

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	2.946	6,45
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	991	2,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		991	2,13	2.946	6,45
TOTAL RENTA FIJA		991	2,13	2.946	6,45
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	520	1,12	524	1,15
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	711	1,53	653	1,43
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	346	0,74	322	0,71
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	442	0,95	279	0,61
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	380	0,82	515	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	257	0,55	0	0,00
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	136	0,29	157	0,34
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	669	1,43	792	1,73
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	717	1,54	758	1,66
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	228	0,49	221	0,48
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	734	1,58	607	1,33
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	762	1,64	782	1,71
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	429	0,92	418	0,92
TOTAL RV COTIZADA		6.331	13,58	6.028	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE		6.331	13,58	6.028	13,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.323	15,71	8.974	19,64
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	597	1,28	739	1,62
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	873	1,87	930	2,04
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	589	1,26	693	1,52
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	778	1,67	732	1,60
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.480	3,17	1.366	2,99
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	40	0,09	45	0,10
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.232	4,79	2.050	4,49
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	408	0,87	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.412	3,03	1.502	3,29
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	457	0,98	461	1,01
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	943	2,02	836	1,83
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	316	0,68	276	0,60
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	720	1,55	832	1,82
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	657	1,41	457	1,00
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.220	2,62	1.149	2,52
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	93	0,20	82	0,18
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.209	2,59	884	1,94
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	3.184	6,83	2.856	6,25
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	0	0,00	451	0,99
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	714	1,53	634	1,39
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	658	1,41	664	1,45
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	572	1,23	623	1,36
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	331	0,71	357	0,78
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	981	2,11	936	2,05
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	537	1,15	527	1,15
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	286	0,61	288	0,63
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	719	1,54	757	1,66
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	428	0,92	391	0,86
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	403	0,86	410	0,90
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	511	1,10	454	0,99
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	116	0,25	127	0,28
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	21	0,04	21	0,05
NL0012059018 - Ac.Exor NV	EUR	620	1,33	574	1,26
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	387	0,83	370	0,81
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	258	0,55	273	0,60
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	382	0,82	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	1.575	3,38	888	1,94
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	476	1,02	452	0,99
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	302	0,65	322	0,70
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	644	1,38	702	1,54
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	450	0,97	427	0,94
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	476	1,02	503	1,10
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	980	2,10	594	1,30
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.660	3,56	1.569	3,43
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	1.050	2,25	969	2,12
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.575	3,38	1.483	3,25
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	482	1,03	424	0,93
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	492	1,06	491	1,08
NL0000226223 - Ac.Stmicroelectronics NV	EUR	378	0,81	306	0,67
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	170	0,36	209	0,46
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	208	0,45	236	0,52
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	437	0,94	378	0,83
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	757	1,62	756	1,65
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	620	1,33	676	1,48
FR0013447729 - Ac.Verallia	EUR	146	0,31	153	0,33
TOTAL RV COTIZADA		38.010	81,55	35.286	77,24
TOTAL RENTA VARIABLE		38.010	81,55	35.286	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.010	81,55	35.286	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.332	97,26	44.260	96,89

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)