

RURAL MIXTO 75, FI

Nº Registro CNMV: 793

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 Electrónicoatencion.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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,45	-0,43	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.819,72	11.959,79
Nº de Partícipes	758	749
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	9.193	777,7926
2020	7.417	728,0598
2019	9.843	806,2590
2018	11.561	754,7470

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	6,83	-0,11	1,70	5,16	13,97	-9,70	6,83	-10,78	2,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	28-09-2021	-1,60	28-09-2021	-8,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	21-07-2021	2,28	07-01-2021	4,99	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,36	9,80	7,57	10,53	14,99	20,37	7,62	8,96	15,54
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	10,15	10,41	9,03	11,04	16,91	22,15	8,01	8,65	16,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,82	8,82	8,80	9,00	9,19	9,19	6,70	7,02	7,81

(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.

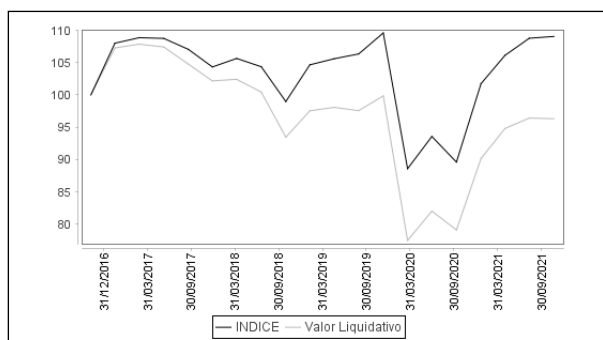
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,87	0,63	0,62	0,62	0,63	2,50	2,47	2,48	2,49

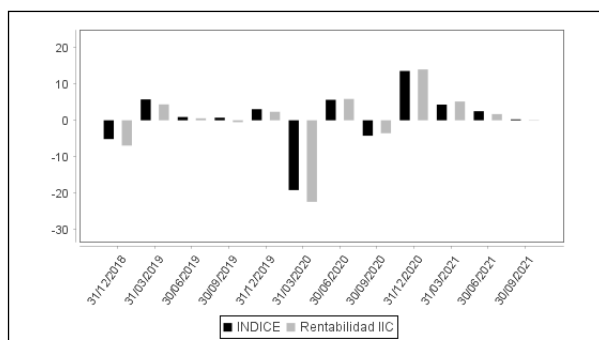
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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
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	9.067	98,63	9.140	98,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.240	78,76	7.311	78,51
* Cartera exterior	1.828	19,88	1.829	19,64
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	2,05	189	2,03
(+/-) RESTO	-62	-0,67	-17	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	9.193	100,00 %	9.312	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)	9.312	8.035	7.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,15	12,92	14,82	-109,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	1,50	5,86	-606,25
(+) Rendimientos de gestión	0,50	2,12	7,73	-613,74
+ 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	-168,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	2,00	7,51	-76,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,11	0,24	-49,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-319,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,62	-1,87	7,49
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	6,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	6,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	2,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-7,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.193	9.312	9.193	

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

3. Inversiones financieras

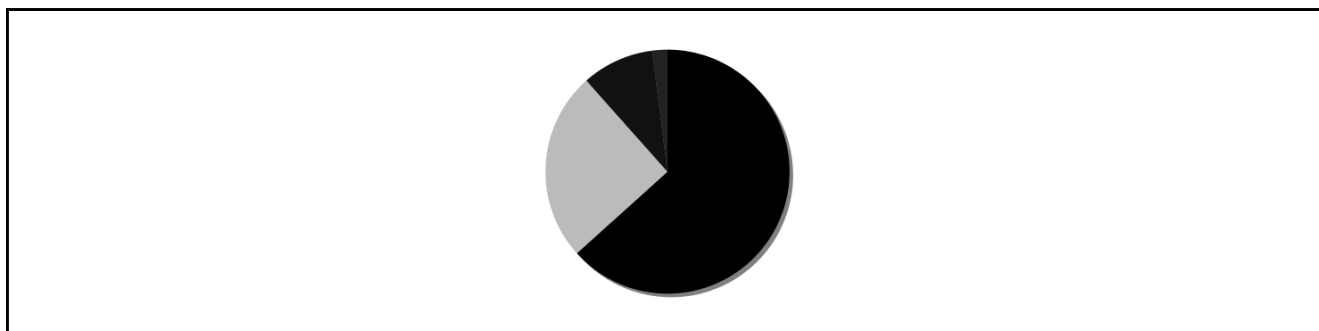
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.116	12,14	1.116	11,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	263	2,86	483	5,19
TOTAL RENTA FIJA	1.379	15,00	1.599	17,18
TOTAL RV COTIZADA	5.861	63,76	5.711	61,33
TOTAL RENTA VARIABLE	5.861	63,76	5.711	61,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.240	78,75	7.311	78,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	944	10,27	950	10,21
TOTAL RENTA FIJA	944	10,27	950	10,21
TOTAL IIC	884	9,61	879	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.828	19,88	1.829	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.068	98,64	9.140	98,15

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 20.854.507,00 euros, suponiendo un 224,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 21.074.427,65 euros, suponiendo un 226,72% 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 de 2021 al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2021 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 del primer semestre. 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 del turismo y por ende 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 en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, 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 EEUU 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 fuerte 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 y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

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 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 cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 5% en el año frente al euro. El yen se ha depreciado ya un 7% en el año frente al dólar ante la imposibilidad de generar inflación con las actuales políticas monetarias niponas. Se observa también como algunos países emergentes como Brasil o Turquía siguen teniendo problemas para frenar las fuertes depreciaciones de sus correspondientes divisas en un entorno de alta volatilidad.

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, 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%). La bolsa española ha estado muy marcada por el

sector eléctrico español, con mucha volatilidad en el trimestre debido al incremento en el precio del gas y al Real Decreto del gobierno para intentar mitigar el precio del mercado mayorista. En este sentido, destacar las caídas de compañías como Iberdrola (-15,53%) y Endesa (-14,86%). Por el contrario destacaron positivamente los bancos, gracias a las expectativas de incremento de tipos derivadas del incremento de la inflación. Por ejemplo, Sabadell subió casi un 27% en el trimestre y Bankinter un 20%, por citar algunos ejemplos.

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%), el de petróleo (7%) o el de 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 y cuyo montante total asciende a 300.000M\$, siendo además el mayor emisor de bonos high yield del país. La duda reside en si se producirá una reestructuración ordenada de su deuda o definitivamente se dejará caer, con el impacto que podría tener en la economía china ya que el sector inmobiliario pesa un 30% en el PIB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre Rural Mixto 75 ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 64%, nivel superior al del periodo anterior. En el periodo anterior ya nos habíamos posicionados más agresivos en renta variable para beneficiarnos de la mejora de la situación sanitaria y el impacto de ésta sobre la economía. En este periodo, incrementamos ligeramente la renta variable aprovechando la volatilidad surgida, sobre todo en algunas compañías del sector eléctrico. Como siempre somos cuidados con la selección de compañías, buscando compañías con bajos niveles de deuda y estabilidad en sus flujos de caja.

En renta variable estamos diversificados entre muchos valores españoles, tanto del Ibex 35 (la mayor parte) como del mercado continuo. En renta fija tenemos un 35%, nivel algo superior al de finales de junio. La cartera también se encuentra muy diversificada, entre deuda pública y renta fija privada (69% deuda pública y 31% renta fija privada). No ha habido grandes movimientos en la parte de renta fija de la cartera en el periodo. La renta fija privada es crédito high yield, fundamentalmente a través de otras IICs para tener muy diversificado el riesgo de crédito. La duración de la cartera es 1,59 años, en línea con la del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,94%, ligeramente superior al periodo anterior.

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 -0,06% en el trimestre, que compara con el -0,11% de rentabilidad de Rural Mixto 75 FI. 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 49,04%, el tracking error es el 12,11% y el coeficiente de correlación del 0,53.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 9.193.293,12 euros, un 1,27% inferior respecto a finales de junio. El

número de partícipes creció un 1,2%, hasta los 758. Rural Mixto 75 FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 777,7926 euros, lo que implica una rentabilidad del -0,11% (6,83% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,63%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,6%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,41%.

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 -0,31% 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.

En la inversión en renta variable destacar que hemos comprado más acciones de Iberdrola. La compañía eléctrica ha tenido un mal comportamiento relativo en los últimos meses por lo que aprovechamos para incrementar ligeramente. La temática ESG seguirá beneficiando en el largo plazo a Iberdrola debido a la clara apuesta de ésta por las energías renovables, más allá de la volatilidad reciente que ha experimentado el precio del gas. También hemos incrementado el peso en el sector bancario, concretamente en Santander, debido al mal comportamiento relativo en el trimestre del Santander en comparación con sus homólogos europeos. También hemos seguido incrementando en Cellnex, compañía de gran calidad con margen de maniobra para seguir creciendo inorgánicamente. Por otro lado, y aprovechando la mayor movilidad de tránsito de pasajeros en los aeropuertos de Reino Unido y de EE.UU., hemos incrementado la posición en IAG y en Amadeus. Por el lado de la desinversiones, hemos vendido totalmente Atrys Health, Solarpack, Clínica Baviera y Oryzon Genomics, y parcialmente en REE.

En cuanto a la renta fija no hemos hecho movimientos en el periodo.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de IAG (2,77%), BBVA (9,35%), Inditex (7,10%), Bankinter (19,56%) y Repsol (7,05%). Todas ellas tienen un peso relevante en cartera. En general los bancos han tenido un buen comportamiento. Ha habido un trasvase de fondos por parte de los inversores desde valores que habían tenido un buen comportamiento el año pasado (valores beneficiados por la pandemia) hacia valores que se habían quedado más rezagados, como los bancos o las compañías cíclicas en general. Por otro lado, la reapertura gradual que van a tener las economías ha provocado que las expectativas de inflación suban, lo que también favorece a los bancos. En cuanto a Repsol se ha visto beneficiada tanto por la subida del precio de petróleo como por la intención de la compañía de sacar a bolsa sus activos renovables (más de 2 gigas de generación). Inditex presentó unos resultados muy positivos, con crecimiento de beneficios y mejora de márgenes, beneficiado por la reapertura de sus tiendas. En el caso de Bankinter mencionar la buena evolución de sus comisiones, que creemos que van a continuar expandiendo el margen bruto del banco. Por último, en BBVA, creemos que la holgada situación de capital del banco permitirá incrementar la remuneración al accionista. En cuanto a la renta fija, destacar las posiciones que tenemos en un bono de Indra vencimiento 2024, con una subida del 1,1%, y en el fondo de high yield Evli European High Yield, con una subida del 0,37%. Por el lado negativo, este trimestre tenemos que destacar el comportamiento de Iberdrola (-15,53%), Endesa (-14,86%), Santander (-2,58%), DIA (-52,12%) y Grifols B (-13,45%). En el caso de las eléctricas la caída se debe al riesgo regulatorio en España asociado al incremento del precio del gas. Creemos que el Real Decreto que se apruebe finalmente en el congreso no será tan perjudicial para Iberdrola y Endesa como inicialmente se ha estimado. Además, en el caso de Iberdrola, destacaríamos que su diversificación geográfica de su cuenta de resultados le permitirá manejar la situación de forma solvente. En cuanto a la renta fija ligerísimas caídas en la deuda soberana/semipública, como por ejemplo el bono de Fade vencimiento 2023 que mantenemos en cartera, con caídas de unos 8 puntos básicos en el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de trimestre no existen posiciones abiertas en derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 9,50%.

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 9,80%, frente al 10,41% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de septiembre es del 8,82%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico para el último trimestre del año sigue siendo positivo. A pesar de la lógica volatilidad en los cuadros macro (al calor de la evolución de la pandemia y los problemas en las cadenas de suministro de muchas industrias), podemos afirmar que el crecimiento en Europa rondará el 5% (5,6% en España), en EE.UU el 5,9% y a nivel mundial también el 5,9%. Las inflaciones serán elevadas, por encima del 2%, sin embargo tenderán a reducirse en los próximos años. Con este escenario, a día de hoy, podemos descartar la temida estanflación (nulo crecimiento económico y elevada inflación), lo que nos hace ser moderadamente optimistas.

En cuanto a los estímulos de los Bancos Centrales vemos dos escenarios divergentes. Por un lado, en EE.UU van a empezar con la reducción de los estímulos, que se prevé termine a mediados de 2020. Por otro lado, en Europa (ámbito

geográfico donde el fondo tiene su exposición) la retirada de estímulos será más lenta y, en cualquier caso, no es descartable nuevos programas de compra de bonos que reemplacen a los actuales. En definitiva creemos que el apoyo de los Bancos Centrales (sobre todo en Europa) aún está lejos de desaparecer.

Este escenario se traduce en que no esperamos un incremento fuerte en las rentabilidades exigidas a los bonos, especialmente en los tramos cortos y medios donde estamos más expuestos. Por ello, aunque prevemos que los tipos a largo plazo si repunten algo en rentabilidad (más en EE.UU. que en Europa), no vemos que este aspecto impactase en gran medida al fondo.

En cuanto a la bolsa española, por su composición sectorial con un importante peso en bancos y una mayor exposición a la recuperación económica, se podría beneficiar de esta situación, al mismo tiempo las valoraciones son razonables y el mercado español cotiza con algo de descuento frente a otras bolsas internacionales. Además, los países de la Eurozona, siendo España uno de los principales beneficiados, pronto comenzarán a recibir dinero del fondo de recuperación por valor de 800.000 millones de euros lo que contribuirá a impulsar el crecimiento este año y los venideros. En cualquier caso, será importante analizar los resultados empresariales que comenzaremos a conocer en breve, con especial hincapié en como las guías de las compañías se podrán ver afectadas por la inflación actual (especialmente energética) en la que estamos inmersos.

Previsiblemente el fondo seguirá teniendo un porcentaje moderado de renta variable (por debajo del máximo que permite el folleto). En cuanto a la parte conservadora de la cartera, continuamos manteniendo

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	302	3,28	302	3,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302	3,28	302	3,24
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	305	3,32	305	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	3,32	305	3,28
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	509	5,53	509	5,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		509	5,53	509	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.116	12,14	1.116	11,99
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	483	5,19
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	263	2,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		263	2,86	483	5,19
TOTAL RENTA FIJA		1.379	15,00	1.599	17,18
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	21	0,22	22	0,24
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	349	3,80	223	2,40
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	24	0,26	13	0,14
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	113	1,22	141	1,51
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	94	1,02	90	0,97
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	78	0,84	71	0,77
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	75	0,82	70	0,75
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	141	1,54	87	0,93
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	301	3,28	178	1,91
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	83	0,91	74	0,80
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	28	0,30	26	0,28
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	66	0,72	66	0,71
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	123	1,34	121	1,30
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	33	0,36	35	0,38
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	0	0,00	28	0,30
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	101	1,10	85	0,91
ES0119037010 - Ac.Clinica Baviera	EUR	0	0,00	88	0,94
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	416	4,52	380	4,08
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	101	1,09	100	1,07
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	201	2,19	195	2,09
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	77	0,84	88	0,94
ES06670509J8 - De.Actividades Construcción y Servicios	EUR	0	0,00	5	0,05
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	65	0,71	66	0,70
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	72	0,79	85	0,91
ES0130625512 - Ac.Ence Energrma y Celulosa	EUR	23	0,25	33	0,35
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	42	0,46	39	0,42
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	202	2,20	198	2,13
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	65	0,71	65	0,70
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	63	0,69	65	0,70
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	115	1,25	133	1,43
ES0105251005 - Ac.Neilor Homes SLU	EUR	104	1,14	103	1,10
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	582	6,33	648	6,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	79	0,86	65	0,70
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	493	5,36	461	4,95
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	0	0,00	46	0,50
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	82	0,89	78	0,84
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	39	0,42	37	0,40
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	80	0,87	79	0,84
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	30	0,32	27	0,29
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	0	0,00	18	0,20
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	215	2,33	201	2,15
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	113	1,23	117	1,25
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	38	0,41	30	0,32
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	549	5,97	515	5,53
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	0	0,00	88	0,94
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	74	0,81	75	0,81
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	263	2,86	256	2,75
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	49	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.861	63,76	5.711	61,33
TOTAL RENTA VARIABLE		5.861	63,76	5.711	61,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.240	78,75	7.311	78,51
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	331	3,60	338	3,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		331	3,60	338	3,63
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	509	5,54	509	5,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		509	5,54	509	5,47
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	105	1,14	104	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,14	104	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		944	10,27	950	10,21
TOTAL RENTA FIJA		944	10,27	950	10,21
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	337	3,67	335	3,60
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	274	2,98	272	2,93
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	273	2,97	271	2,91
TOTAL IIC		884	9,61	879	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.828	19,88	1.829	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.068	98,64	9.140	98,15

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

No aplicable

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