

## RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO      **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/09/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector o país, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- de la agencia S&P o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El fondo invierte al menos un 50% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El criterio de selección de IIC atenderá tanto al binomio rentabilidad-riesgo histórico, como a la calidad de la entidad gestora de dichas IIC. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 por la renta variable y las Letras del Tesoro a un año por la renta fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,44	-0,42	-0,38

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	95.839,18	88.223,09	5.791,00	5.191,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	10.666,53	10.084,86	1.145,00	929,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	105.514	63.286	43.784	33.059
CLASE CARTERA	EUR	11.866	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.100,9536	1.033,7429	998,8754	847,7904
CLASE CARTERA	EUR	1.112,4696	0,0000	0,0000	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11		0,11	0,26		0,26	patrimonio	0,04	0,09	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,50	0,06	3,42	2,92	5,08	3,49	17,82	-9,76	1,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,22	19-07-2021	-1,22	19-07-2021	-5,57	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,70	21-07-2021	1,01	01-03-2021	4,29	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,69	6,10	4,28	6,44	6,71	14,72	6,37	7,67	9,73
<b>Ibex-35</b>	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
<b>INDICE</b>	7,95	6,39	6,56	10,46	10,47	18,53	7,60	9,66	8,66
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,82	5,82	5,78	5,93	6,20	6,20	5,35	5,12	5,02

(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 períodos con política de inversión homogénea.

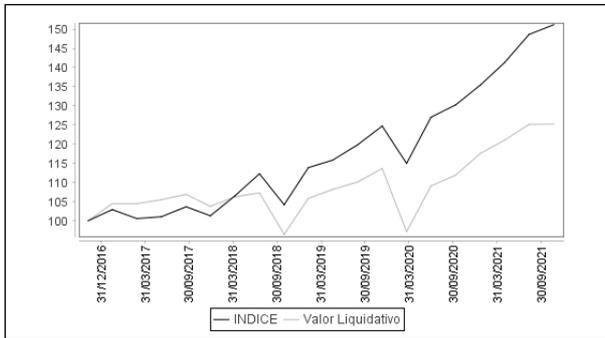
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,35	0,79	0,78	0,77	0,78	3,17	3,27	3,33	3,44

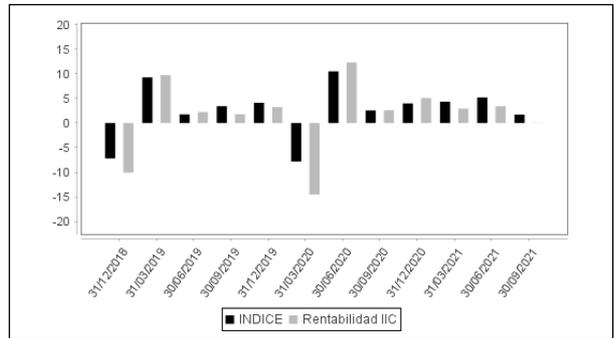
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,51	3,89						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	19-07-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,71	21-07-2021				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,10	4,28						
Ibex-35		16,21	13,86						
Letra Tesoro 1 año		0,28	0,18						
INDICE		6,39	6,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.



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	115.076	98,04	106.640	98,53
* Cartera interior	5.861	4,99	7.219	6,67
* Cartera exterior	109.215	93,04	99.421	91,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.719	2,32	2.471	2,28
(+/-) RESTO	-415	-0,35	-876	-0,81
TOTAL PATRIMONIO	117.381	100,00 %	108.235	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	108.235	83.961	63.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,94	22,20	51,95	-56,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	3,46	5,71	-181,24
(+) Rendimientos de gestión	0,59	4,06	7,47	-115,14
+ 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	-0,02	-32,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	4,07	7,49	-82,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,60	-1,76	-66,10
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-1,58	19,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	22,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-8,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,06	-101,46
(+) 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)	117.381	108.235	117.381	

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

### 3. Inversiones financieras

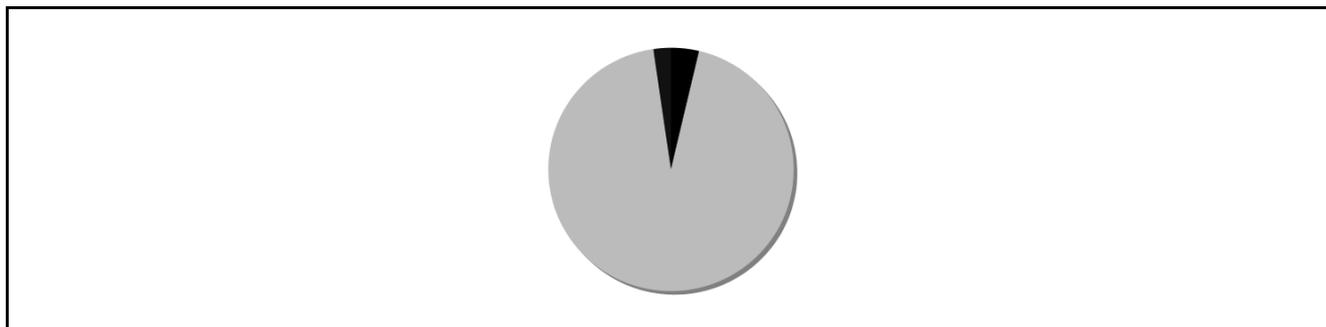
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.338	3,70	5.682	5,25
TOTAL RENTA FIJA	4.338	3,70	5.682	5,25
TOTAL IIC	1.524	1,30	1.537	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.861	4,99	7.219	6,67
TOTAL IIC	109.215	93,04	99.421	91,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.215	93,04	99.421	91,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	115.076	98,04	106.640	98,53

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
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	

	SI	NO
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 243.593.001,00 euros, suponiendo un 212,35% 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 244.932.314,15 euros, suponiendo un 213,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2021.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales de junio. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación 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, 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 entendiéndose 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 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 0,28% en el 2 años. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax-30, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%). En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). Durante este periodo se ha producido tanto en Europa como en EE.UU. una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar negativamente en sus márgenes. En este sentido, destacar en el trimestre el buen comportamiento en Europa del sector bancos (5%), petróleo (7%) o media (6,5%). Por el contrario, sectores como el de utilities (-4%), retail (-7,5%) o consumo personal (-7%) han sido los más perjudicados. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y 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.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EE.UU. 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. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El avance en la campaña de vacunación y la sucesión de estímulos fiscales junto a la progresiva reactivación de la actividad económica nos han llevado a mantener posiciones ligeramente más favorables a los activos de riesgo. En este sentido, destacar que se ha incrementado ligeramente la exposición a renta variable hasta niveles del 60,3% frente al 58,77%. En cuanto a la estructura de la cartera, continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil. Por áreas geográficas, hemos incrementado el peso en renta variable de EE.UU., que se sitúa en el 19,21%, en Europa se mantiene un peso del 21,04% del patrimonio, niveles ligeramente inferiores a los del período anterior y en renta variable global se ha reducido el peso hasta el 15,41% (17,35% anterior). Continuamos infraponderando nuestra exposición a renta variable de países emergentes que se sitúa en el 3,75% a cierre del trimestre y mantenemos un 0,9% invertido en bolsa japonesa. La inversión en renta fija se ha continuado reduciendo y se sitúa en el 33,58% del patrimonio, centrada principalmente en bonos corporativos de la zona euro. Seguimos favoreciendo inversiones de corto plazo ante el riesgo de repuntes en los tipos de interés de largo plazo como consecuencia del aumento en las tensiones inflacionistas. El peso en bonos de alto rendimiento o high yield se mantiene en niveles cercanos al 9%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year. 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 0,06% y del 0,51% para la clase cartera, frente al 1,44% de su índice de referencia.

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

Rural Multifondo 75 FI clase estándar ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 1.100,9536 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del 0,06% y 6,50% en el acumulado del año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.112,4696 euros, con una rentabilidad trimestral del 0,51%. El patrimonio de la clase estándar ha crecido un 8,7% hasta 105.514 miles de euros y el de la clase cartera lo ha hecho en un 6,31%, situándose en 11.866 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 5.791, lo que representa un incremento del 11,56% frente al período anterior y los de la clase cartera han crecido el 23,25% hasta 1145. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,79%, desglosado entre el 0,61% de gastos directos y el 0,18% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,34%, desglosado entre 0,16% de directos y el 0,18% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,22% para la clase estándar y del 0,71% y -1,21% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,40%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad trimestral media del 0,36%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En cuanto a las inversiones realizadas durante el período hay que destacar que se ha incrementado la exposición a renta

variable hasta el 60,37% del patrimonio frente al 58,77% anterior. En concreto, se ha aumentado el peso en algunas inversiones que ya teníamos en cartera como son los fondos Aberdeen North America, JP Global Equity, Cadriam Equity World, JP America, Allianz Europe Equity Growth, JP Europe Strategic Value, Amundi Euro Equity Value y MS US Advantage, entre otros. De esta forma, se sigue favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas. Se ha continuado incrementando el peso en activos con sesgo cíclico ya que creemos que pueden seguir teniendo un mejor comportamiento relativo ante un escenario de fuerte recuperación económica. Por otra parte, aunque las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas podrán beneficiarse de características como su poder de fijación de precios, sus bajos niveles de deuda y su baja intensidad de capital, permitiendo la expansión de los márgenes y de la rentabilidad del capital, por lo que seguimos incrementado la inversión en compañías de crecimiento. Como resultado de estos cambios, a cierre del trimestre mantenemos la siguiente distribución de la cartera de renta variable; 21,04% invertido en Europa, un 19,21% en Estados Unidos donde hemos incrementado el peso ante la favorable evolución de los resultados empresariales, a costa de otras inversiones de carácter global que representan un 15,35%. Seguimos manteniendo una posición infrponderada en renta variable emergente, donde vemos que persiste una mayor incertidumbre sobre la secuencia temporal y el ritmo de reactivación económica y por último mantenemos un 0,9% invertido en renta variable de Japón.

El peso de las inversiones en renta fija se sitúa en el 33,58% y la cartera está centrada principalmente en renta fija europea con un 0,91% en renta fija global y principalmente en bonos corporativos, situándose el peso en activos de alto rendimiento en torno al 9%. Creemos que la dirección de los tipos de interés va a seguir siendo al alza los próximos trimestres, por lo que seguimos favoreciendo inversiones en activos de corta duración, en este sentido hemos incrementado el peso el fondo DWS Euro Bond Short Term. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan. Candriam, Fidelity, Aberdeen y Morgan Stanley, en este orden.

Los principales contribuyentes a la rentabilidad del fondo fueron de renta variable y entre ellos hay que destacar el fondo Seilern Stryx World Growth con una revalorización del 1,58% seguido de Candriam SRI Equity World con un alza del 3,35%, Aberdeen North America Equity (1,83%), Morgan Stanley Global Brands (1,15%) y JP Morgan America (1,11%). Por el lado negativo, se encuentran dos IICs que centran sus inversiones en renta variable emergente (Aberdeen Emerging Equity -7,37% y Schroder Emerging Markets -8,11%), el fondo Morgan Stanley US Advantage (-5,73%), Franklin Gold & Precious Metals (-12,25%) y Robeco Global Consumer Trends Equity (-3,17%).

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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 95,29%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 6,10% frente al 6,39% de su índice de referencia (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 del fondo en su clase estándar a 30 de septiembre es del 5,82%, 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

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 ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el próximo trimestre son favorables; la economía todavía está en proceso de reapertura, los estímulos monetarios y fiscales siguen siendo muy notables y la tasa de ahorro sigue estando muy por encima de la media histórica en muchos países, por lo que parece razonable pensar que este ciclo todavía tiene recorrido. A pesar de un ligero incremento en la volatilidad en los datos macro, podemos hablar de un crecimiento cercano al 6% para el PIB mundial. La inflación será la variable que más impacto pueda tener en los mercados, ante el reciente incremento de la misma, si bien nuestro escenario central es que será coyuntural. Dicho esto, vemos probable un ligero repunte al alza en las rentabilidades exigidas a los bonos, sobre todo en los plazos más largos y más en la deuda americana que en la europea, debido a que la recuperación económica en EE.UU. es más intensa y las autoridades monetarias empezarán antes la retirada gradual de los estímulos. En cuanto al crédito, las mayores expectativas de inflación provocarán una mayor volatilidad, especialmente en los tramos de mayor riesgo. La deuda con grado de inversión aún amparada en los programas de compras del BCE y con mejores fundamentales sufrirá menos; en cambio el crédito high yield podría sufrir mayores ampliaciones por el aumento en los tipos de interés.

En base a este escenario, seguiremos manteniendo nuestra preferencia por los activos de renta variable ya que creemos que presenta el mejor binomio rentabilidad- riesgo en el entorno actual. Centramos nuestras inversiones principalmente en EE.UU. y en Europa, donde seguiremos manteniendo una posición sobreponderada; nos gusta por la 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. En renta fija, seguiremos manteniendo duraciones cortas ante el riesgo de repunte en los tipos de interés y centrando la cartera en crédito europeo. En conjunto, favorecemos una cartera diversificada y equilibrada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos antes posibles aumentos de la volatilidad y continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías de elevada capitalización bursátil y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	5,682	5,25
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	4,338	3,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4,338</b>	<b>3,70</b>	<b>5,682</b>	<b>5,25</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.338	3,70	5.682	5,25
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	750	0,64	769	0,71
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	773	0,66	768	0,71
<b>TOTAL IIC</b>		1.524	1,30	1.537	1,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.861	4,99	7.219	6,67
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	3.303	2,81	2.798	2,59
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	3.383	2,88	2.759	2,55
LU0886779783 - Aberdeen GI Emmkt Equity G2 USD	USD	2.517	2,14	2.654	2,45
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	1.044	0,89	941	0,87
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	3.095	2,64	3.095	2,86
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	2.864	2,44	2.791	2,58
LU1883856640 - Amundi Pioneer US Equity Growth R2USDC	USD	3.367	2,87	2.309	2,13
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.352	2,00	2.343	2,16
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	3.806	3,24	3.804	3,51
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	5.319	4,53	4.190	3,87
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	2.412	2,05	2.412	2,23
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.048	2,60	3.024	2,79
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	4.273	3,64	3.276	3,03
LU0106252546 - Schroder Emerging Markets C	USD	1.959	1,67	2.082	1,92
LU0106235459 - Schroder Euro Equity C	EUR	2.218	1,89	2.180	2,01
FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib	EUR	1.614	1,37	1.605	1,48
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	2.306	1,96	2.369	2,19
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	1.942	1,65	1.908	1,76
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	3.173	2,70	2.663	2,46
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	2.001	1,70	2.001	1,85
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	744	0,63	827	0,76
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	3.987	3,40	3.486	3,22
LU0248041781 - JPMorgan Funds America Equity Iacc	USD	3.990	3,40	3.191	2,95
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	4.062	3,46	3.600	3,33
LU0248061979 - JPMorgan Funds Converibles Fund Eu Iea	EUR	1.191	1,01	1.200	1,11
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	5.233	4,46	3.968	3,67
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	1.066	0,91	1.054	0,97
LU0360484686 - MS US Advantage Z usd	USD	3.404	2,90	2.518	2,33
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	3.370	2,87	3.254	3,01
LU0726357444 - Pictet Eur Short Term High Yield I	EUR	1.154	0,98	1.150	1,06
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	4.004	3,41	4.002	3,70
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	2.962	2,52	2.410	2,23
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	2.239	1,91	2.313	2,14
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	3.174	2,70	3.162	2,92
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	1.659	1,41	1.661	1,53
IE00B5ST2S55 - Seilern Stryx World Growth IN USD	USD	3.883	3,31	3.448	3,19
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	1.107	0,94	1.089	1,01
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	525	0,45	509	0,47
LU0136786182 - Union Investment Unieuroenta Corp-C	EUR	587	0,50	586	0,54
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	2.637	2,25	2.559	2,36
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	2.242	1,91	2.230	2,06
<b>TOTAL IIC</b>		109.215	93,04	99.421	91,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		109.215	93,04	99.421	91,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		115.076	98,04	106.640	98,53

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)