RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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)	-0,38	-0,43	-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	41.633,74	29.601,81	1.741,00	1.204,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	27.821,06	40.107,42	4.574,00	4.947,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	26.932	16.742	21.336	51.528
CLASE CARTERA	EUR	18.751	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	646,8690	565,5652	649,1164	532,0909
CLASE CARTERA	EUR	673,9688	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 ESTANDAR	al fondo	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,07	0,07	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	14,38	3,90	10,08	12,71	-4,06	-12,87	21,99	-18,89	0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	20-04-2021	-2,04	20-04-2021	-11,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,90	05-05-2021	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	12,37	11,62	13,08	23,01	18,66	31,22	13,43	12,93	20,19
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	13,29	12,91	13,75	21,60	19,64	32,38	12,83	13,13	21,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,78	11,78	12,10	12,40	10,97	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.

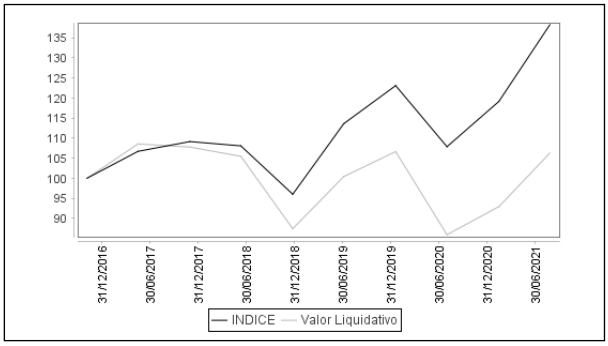
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,22	0,61	0,61	0,62	0,62	2,46	2,43	2,43	2,46

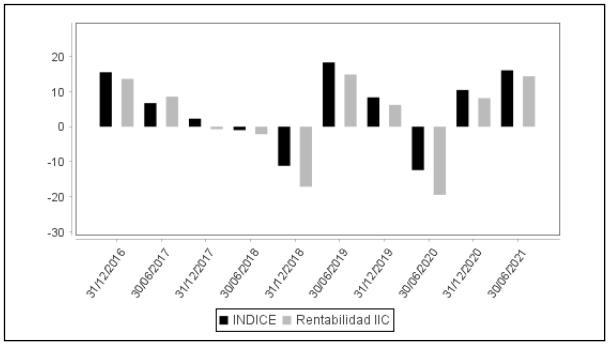
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	15,40	4,37	10,57	13,23	-3,63	-11,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	20-04-2021	-2,04	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	05-05-2021	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	12,37	11,62	13,08	23,02	18,66	31,22			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63			
INDICE	13,29	12,91	13,75	21,60	19,64	32,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,90	14,90	15,90	17,02	14,45	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 períodos con política de inversión homogénea.

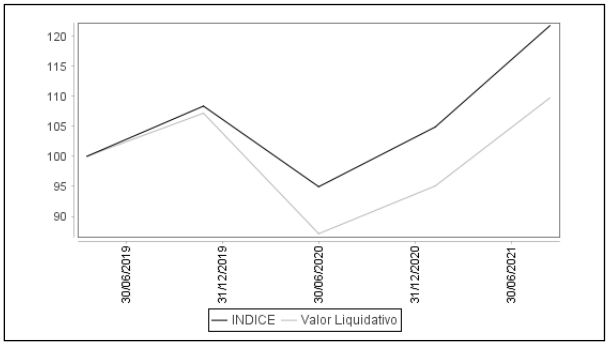
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,53		

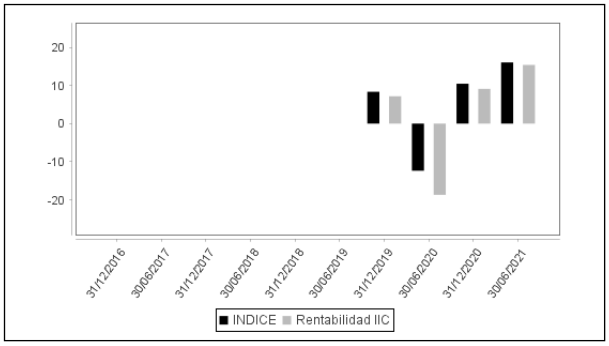
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	371.737	22.216	0
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4
Renta Variable Euro	81.241	11.024	14
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	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	52.581	5.895	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.218.848	239.009	2,30

*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	44.260	96,89	38.288	95,33
* Cartera interior	8.974	19,64	6.314	15,72
* Cartera exterior	35.286	77,24	31.974	79,61
* 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)	1.423	3,12	1.353	3,37
(+/-) RESTO	-1	0,00	525	1,31
TOTAL PATRIMONIO	45.682	100,00 %	40.165	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)	40.165	33.597	40.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,88	12,71	0,88	-91,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,31	8,01	13,31	232,56
(+) Rendimientos de gestión	14,31	8,88	14,31	-122,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-25,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,44	8,75	14,44	102,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,14	-0,12	-199,17
± 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	-1,00	-0,87	-1,00	354,85
- Comisión de gestión	-0,69	-0,68	-0,69	23,35
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	21,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	0,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	25,33
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,07	-0,21	284,84
(+) 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)	45.682	40.165	45.682	

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

3. Inversiones financieras

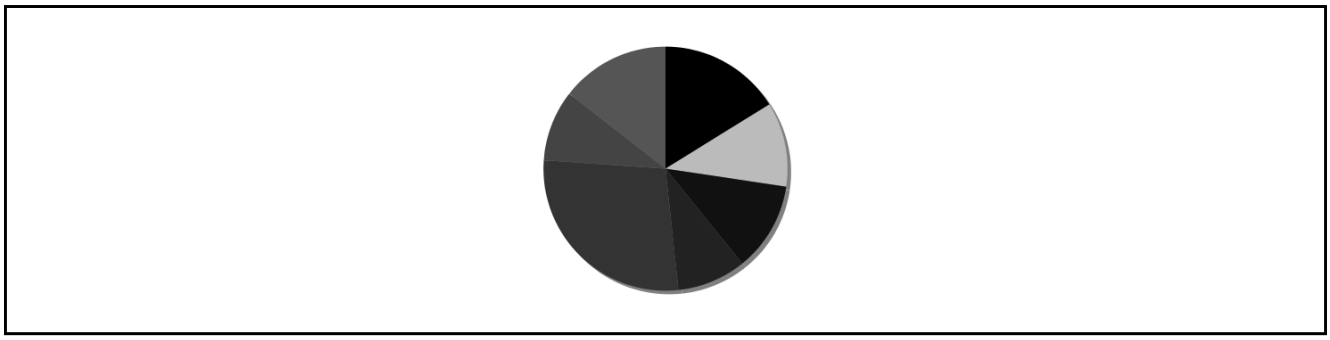
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.946	6,45	297	0,74
TOTAL RENTA FIJA	2.946	6,45	297	0,74
TOTAL RV COTIZADA	6.028	13,20	6.017	14,98
TOTAL RENTA VARIABLE	6.028	13,20	6.017	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.974	19,64	6.314	15,72
TOTAL RV COTIZADA	35.286	77,24	31.974	79,61
TOTAL RENTA VARIABLE	35.286	77,24	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.286	77,24	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.260	96,89	38.288	95,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 153.578.872,00 euros, suponiendo un 395,23% 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 150.927.254,54 euros, suponiendo un 388,41% 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
El primer semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona.

La recuperación se sustenta en tres pilares: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación. Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían

antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes, contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

Por otra parte, desde hace unos meses, existe preocupación en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, siendo el principal riesgo que tuvieran que adelantar la retirada de estímulos. En Estados Unidos, el dato de inflación del mes de mayo se situó en el 5% y resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente, sin alimentos ni energía, se situó en el 3,8%. La Reserva Federal, no obstante ha continuado insistiendo en que la inflación es coyuntural, si bien ha ido mostrándose algo más hawkish en las últimas reuniones ante la fuerte aceleración de la actividad económica y ha comentado la posibilidad de que el inicio de las conversaciones sobre la retirada de los estímulos se inicie en los próximos meses y proyecta dos subidas de tipos en 2023.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, descartando cualquier tipo de tapering en el tercer trimestre del año, lo que, en teoría, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo de la renta fija high yield que acumula ganancias del 2,85% en el semestre.

La curva de deuda pública americana ha registrado en lo que llevamos de año repuntes de 55 p.b en los tramos largos lo que ha llevado a situar la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,46% frente al 0,91% a cierre de 2020. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo 27 p.b., desde el 1,74% del trimestre anterior. Los spreads de crédito en EE.UU. se han mantenido constantes, destacando el buen comportamiento de la renta fija de alto rendimiento con rendimientos en el año superiores al 3,5%. La Reserva Federal anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado, anunciando que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

El semestre ha estado marcado por el buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas, llevando a algunos índices a máximos históricos como es el caso del Stoxx Europe 600 y el S&P 500. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas. En Europa, destacar las subidas del Cac 40 (17%), el EuroStoxx 50 (14,4%), el Dax alemán con un alza del 13% y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (23%), materiales (20%) y tecnología (19%) destacando sobre el resto. Entre las mayores revalorizaciones se encuentran ING (47,79%), ASML (46,16%), Deutsche Post (45,44%) y las compañías alemanas de autos Volkswagen (38,56%) y Daimler (32,66%). El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%).

En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año, impulsados por los bancos (27%), petroleras (45%) y el sector de telecomunicaciones (19%). Como en el caso europeo, las utilities (0,8%) fueron el peor sector. El sector tecnológico, pese a haber tenido un peor comportamiento relativo durante gran parte del período, cierra el semestre en máximos históricos y una revalorización del 12,91%. La moderación en las subidas de los tipos de interés de largo plazo ha servido para impulsar a los valores de crecimiento durante la última parte del período de referencia. Por último, el MSCI Emergentes cierra el semestre con una subida del 6,42% y la bolsa japonesa se sitúa a la cola entre los principales mercados con un avance del 4,91%. Destacar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El porcentaje de inversión en bolsa se ha mantenido entre el 90%-95% durante el período de referencia. Nuestra visión de los mercados de renta variable europea sigue siendo positiva, pero dada la fuerte revalorización registrada optamos por mantener un porcentaje de liquidez algo más elevado para poder aprovechar oportunidades que puedan producirse en un entorno de mayor volatilidad. Las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales mejoran y los nuevos estímulos fiscales impulsarán el crecimiento económico en el medio plazo. En este contexto el principal riesgo para las bolsas es el repunte de los tipos de interés a largo plazo, si bien creemos que los bancos centrales impedirán 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, industrial y financiero, con una cartera diversificada y durante el período se ha continuado incrementando la inversión en los sectores de consumo cíclico (autos), materiales y en aquellas compañías que se pueden ver beneficiadas en el corto y medio plazo por la transición energética o el proceso de digitalización y cambios en los patrones de consumo tras la pandemia.

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 14,38% y del 15,40% para la clase cartera frente al 16,06% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es 37,2%, el tracking error 11,42% y el coeficiente de correlación del 0,77.

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 646,8690 euros lo que se traduce en una rentabilidad del 14,08%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 673,9688 euros con una rentabilidad del 15,40%. El patrimonio de la clase estándar ha crecido un 60,86% hasta situarse en 26.932 miles de euros y el de la clase cartera se ha situado en 18.751 miles de euros, lo que se traduce en una caída del 19,95%. El número de partícipes de la clase estándar subió un 44,6%, hasta 1.741 desde 1.204 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera desciende un 7,54% hasta 4.574 frente a 4.947. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,22% y por la clase cartera del 0,33%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,04% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,38%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 13,88%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El porcentaje de inversión en bolsa se sitúa en el 90,47% a cierre del semestre, frente al 94,59% del período anterior. La

subida de las bolsas ha sido muy fuerte gracias al avance en la vacunación y a un escenario económico favorable sobre todo teniendo en cuenta los fuertes estímulos fiscales y monetarios y a la recuperación de los beneficios empresariales. Nuestra visión para el mercado es positiva, si bien mantenemos un porcentaje algo más elevado en liquidez para tratar de aprovechar oportunidades que nos pueda dar el mercado ante un aumento de la volatilidad. A finales del año pasado, iniciamos una rotación de la cartera hacia valores más cíclicos, si bien la subida desde entonces ha sido muy intensa y en los últimos meses nos estamos centrando en compañías que se habían quedado rezagadas y aquellas que se van a ver beneficiadas por los fuertes planes de inversión para la transición a una economía sostenible y la digitalización. Por el lado de las adquisiciones, señalar las compras de Linde, Inditex, Philips, Schneider Electric, Sanofi, Essilor, ASML, Verallia, Navigator, la empresa de medio de pago Adyen, entre otros. También se ha comprado Acerinox aprovechando la fuerte corrección del valor como consecuencia de la colocación que hizo en mercado de Nippon Steel. Por otra parte, hemos incorporado en cartera posiciones en compañías de autos como Daimler o BMW. En el caso de la primera, unos resultados que estuvieron por encima de lo esperado junto al posible catalizador del spin off de su división de camiones nos hacen mantener una visión positiva y en BMW, que se ha quedado atrás con respecto a otras compañías del sector, y nos gusta por su valoración atractiva. Se ha incorporado BASF, por su atractiva valoración y el potencial de subida en los beneficios ante la fuerte demanda y las subidas de los precios, acudimos a la OPV de Allfunds, se trata de una plataforma líder en el sur de Europa para la venta de fondos de inversión con un fuerte crecimiento y se ha adquirido la compañías de semiconductores STMicroelectronics. Por el lado de las desinversiones, destacar que se ha vendido Saint Gobain, Siemens Healthineers y Veolia Environment y se ha reducido el peso de Nokia, Repsol y Volkswagen tras el positivo comportamiento registrado. También hemos vendido la posición que manteníamos en Nos, compañía con un sesgo más defensivo.

A nivel sectorial, contribución positiva de consumo discrecional, tecnología, sector financiero, industriales, materiales y energía, entre otros, por el contrario el sector de utilities restó rentabilidad al fondo. En cuanto a las acciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en términos relativos destaca ASML, con una subida del 45,8%, que se ha visto favorecida por los comentarios de Intel que anunció mayores inversiones en plantas de fabricación de microchips, lo que debería impulsar los pedidos en ASML. A continuación se han situado la compañía de bienes de lujo LVMH con un alza del 29,6%, ING (46,13%), Deutsche Post (42,27%) y también dentro del sector financiero BNP con una revalorización del 22,9%. En el lado negativo, destaca la caída de Atos (-31,66%), afectada por fallos contables y de controles internos en filiales de EE.UU., el peor comportamiento de Iberdrola (-12,21%) ante la subida en las rentabilidades de los bonos, Ubisoft (-20,76%), Prosus (-6,67%), 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 y por último Siemens Energy (-15,27%).

b) Operativa de préstamo de valores
El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
A cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados, si bien durante el período se ha mantenido una posición en futuros sobre el EuroStoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 1,53%. 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 12,37%, frente al 13,29% del índice EuroStoxx 50. 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 junio es del 11,78% para la clase estándar y del 14,90% 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
Con fecha 15/03/2021 CNMV ha registrado la rebaja del Indicador de Riesgo del fondo a 6 (en una escala del 1 al 7), dado que la volatilidad del fondo, conforme al procedimiento establecido por ESMA, se ha mantenido dentro de este nivel en el último año.

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
El escenario macroeconómico del segundo semestre del año sigue siendo positivo. El crecimiento de los países desarrollados se podría situar por encima de la tendencia gracias a la magnitud de los planes de estímulo fiscal. Por otra parte, creemos que la preocupación por la inflación se podría mantener en los próximos meses, por lo que no descartamos que se produzcan repuntes en los tipos de interés de largo plazo, sobre todo en Estados Unidos, donde la recuperación económica es más intensa y hay riesgo de que las autoridades monetarias empiecen a anunciar la retirada gradual de los estímulos para evitar un sobrecalentamiento de la economía. Los países de la Eurozona, pronto comenzarán a recibir fondos del fondo de recuperación por valor de 750.000 millones de euros con el objetivo de impulsar el crecimiento tanto este año como el próximo. Por otra parte, creemos que Europa es cada vez más atractiva, la recuperación del crecimiento post-pandemia ha pasado de China a EE.UU. y ahora a la Eurozona. 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. El principal riesgo continúa viniendo de la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes, si se diera el caso de que las vacunas no fueran tan efectivas frente a las nuevas mutaciones del virus, por lo que habrá que continuar monitorizando los datos en relación a la evolución de la pandemia. Asimismo, seguiremos analizando los mensajes que nos proporcionen los bancos centrales sobre los tipos de interés y los datos de inflación. 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	297	0,74
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	2.946	6,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.946	6,45	297	0,74
TOTAL RENTA FIJA		2.946	6,45	297	0,74
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	524	1,15	393	0,98
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	653	1,43	648	1,61
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	322	0,71	304	0,76
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	279	0,61	247	0,61
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	515	1,13	588	1,47
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	157	0,34	185	0,46
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	792	1,73	1.135	2,83
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	758	1,66	665	1,65
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	221	0,48	229	0,57
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	607	1,33	536	1,34
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	782	1,71	697	1,73
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	418	0,92	390	0,97
TOTAL RV COTIZADA		6.028	13,20	6.017	14,98
TOTAL RENTA VARIABLE		6.028	13,20	6.017	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.974	19,64	6.314	15,72
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	739	1,62	784	1,95
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	930	2,04	806	2,01
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	693	1,52	828	2,06
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	732	1,60	533	1,33
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.366	2,99	1.271	3,16
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	45	0,10	46	0,11
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	2.050	4,49	1.558	3,88
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	0	0,00	506	1,26
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.502	3,29	1.338	3,33
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	461	1,01	436	1,09
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	836	1,83	649	1,62
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	276	0,60	289	0,72
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	832	1,82	894	2,23
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	457	1,00	190	0,47
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.149	2,52	1.077	2,68
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	82	0,18	0	0,00
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	884	1,94	954	2,38
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.856	6,25	1.948	4,85
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	451	0,99	748	1,86
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	634	1,39	654	1,63
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	664	1,45	0	0,00
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	623	1,36	904	2,25
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	357	0,78	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	936	2,05	862	2,15
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	527	1,15	0	0,00
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	288	0,63	538	1,34
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	757	1,66	770	1,92
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	391	0,86	0	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	410	0,90	501	1,25
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	454	0,99	427	1,06
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	127	0,28	150	0,37
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	21	0,05	0	0,00
NL0012059018 - Ac.Exor NV	EUR	574	1,26	464	1,15
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	370	0,81	406	1,01
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	273	0,60	265	0,66
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	888	1,94	639	1,59
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	452	0,99	551	1,37
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	0	0,00	286	0,71
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	322	0,70	430	1,07
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	0	0,00	561	1,40
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	702	1,54	438	1,09
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	427	0,94	334	0,83
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	503	1,10	562	1,40
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	594	1,30	619	1,54
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.569	3,43	1.421	3,54
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	969	2,12	710	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SHL1006 - Ac.Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	336	0,84
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.483	3,25	1.351	3,36
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	424	0,93	397	0,99
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	491	1,08	0	0,00
NL0000226223 - Ac.Stmicroelectronics NV	EUR	306	0,67	303	0,75
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	209	0,46	245	0,61
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	236	0,52	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	378	0,83	329	0,82
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	0	0,00	200	0,50
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	756	1,65	773	1,92
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	676	1,48	610	1,52
FR0013447729 - Ac.Verallia	EUR	153	0,33	84	0,21
TOTAL RV COTIZADA		35.286	77,24	31.974	79,61
TOTAL RENTA VARIABLE		35.286	77,24	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.286	77,24	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.260	96,89	38.288	95,33

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)

No aplica.