

RURAL MIXTO 75, FI

Nº Registro CNMV: 793

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: 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)	-0,44	-0,44	-0,44	-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	11.959,79	10.187,44
Nº de Partícipes	749	651
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	9.312	778,6066
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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	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	6,94	1,70	5,16	13,97	-3,56	-9,70	6,83	-10,78	2,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	20-04-2021	-1,51	20-04-2021	-8,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	14-05-2021	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	9,14	7,57	10,53	14,99	11,55	20,37	7,62	8,96	15,54
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	10,04	9,03	11,04	16,91	13,80	22,15	8,01	8,65	16,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,80	8,80	9,00	9,19	8,43	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.

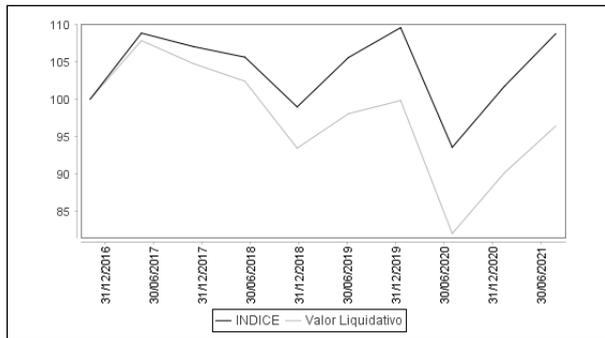
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,24	0,62	0,62	0,63	0,63	2,50	2,47	2,48	2,49

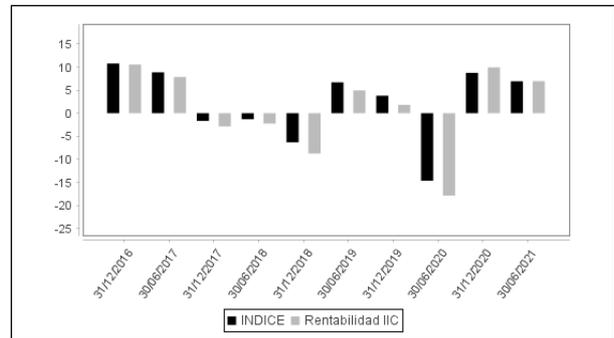
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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
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	9.140	98,15	7.232	97,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.311	78,51	6.319	85,20
* Cartera exterior	1.829	19,64	912	12,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	2,03	150	2,02
(+/-) RESTO	-17	-0,18	34	0,46
TOTAL PATRIMONIO	9.312	100,00 %	7.417	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.417	7.472	7.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,76	-9,94	16,76	-290,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	9,20	6,26	-296,95
(+) Rendimientos de gestión	7,50	10,46	7,50	-384,10
+ 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	0,12	0,00	-103,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,32	9,94	7,32	-16,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,06	-0,01	-75,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,46	0,19	-53,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-134,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,26	-1,24	87,15
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	11,15
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	11,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	5,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	59,67
- 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)	9.312	7.417	9.312	

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

3. Inversiones financieras

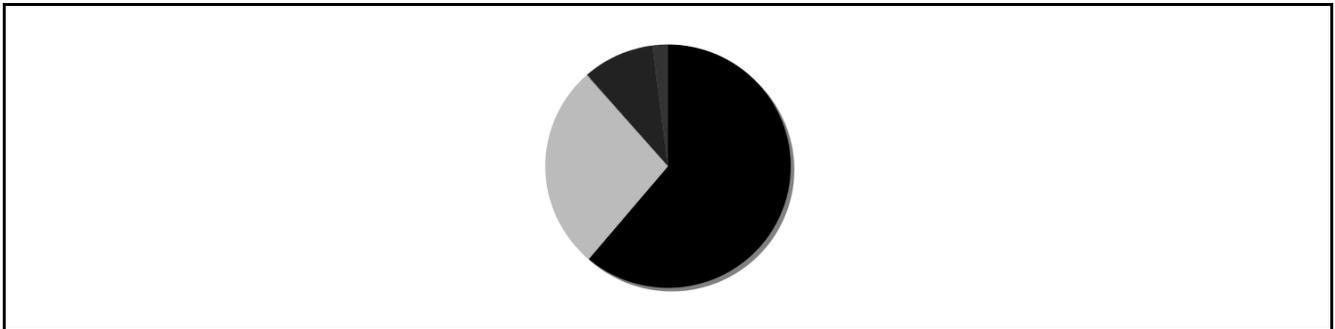
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.116	11,99	1.236	16,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	483	5,19	182	2,46
TOTAL RENTA FIJA	1.599	17,18	1.418	19,12
TOTAL RV COTIZADA	5.711	61,33	4.901	66,07
TOTAL RENTA VARIABLE	5.711	61,33	4.901	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.311	78,51	6.319	85,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	950	10,21	449	6,05
TOTAL RENTA FIJA	950	10,21	449	6,05
TOTAL IIC	879	9,44	463	6,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.829	19,64	912	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.140	98,15	7.231	97,49

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 75.840.359,00 euros, suponiendo un 920,90% 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 75.837.774,96 euros, suponiendo un 920,87% 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 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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 totalmente 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 básicos: 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

doblando 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. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. 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.

A nivel global, hay que destacar el acuerdo alcanzado en el G7, donde liderados por EEUU, se acordó un impuesto mínimo de sociedades del 15%. De esta forma, se quiere evitar que las multinacionales trasladen sus beneficios a paraísos fiscales y que tributen de forma efectiva en los países donde se han generado los ingresos. Supone un cambio de paradigma en cuanto a la lucha encubierta de los países por atraer empresas a costa de tributaciones muy bajas.

Por otra parte, existe desde hace unos meses cierta preocupación por parte del mercado 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, adelantando así, la retirada de estímulos o el también conocido como tapering. Muy significativo en EE.UU., el dato de inflación del mes de mayo, que se situó en el 5% y que resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se situó en el 3,8%. La FED se ha ido mostrando en las últimas reuniones algo más hawkish, proyectando dos subidas de tipos en 2023 y comentando que el inicio de las conversaciones sobre el tapering está próximo.

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. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo de las referencias de renta fija high yield que han estrechado 13 p.b desde el comienzo de año y que acumulan ganancias del 2,85% en el semestre. Las subordinadas financieras europeas también han tenido un muy buen comportamiento con revalorizaciones medias del 6,90%.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en el año repuntes de 55 p.b en los tramos largos y de 13 p.b en la parte corta. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo casi 27 p.b, para dejar la rentabilidad del 10 años en el 1,46% y del 0,25% en el 2 años. Los spreads de crédito en EEUU se han mantenido constantes, destacando como en el caso europeo, el buen comportamiento de las referencias High Yield con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado (\$5.21bn en Bonos corporativos y \$8.56 billion en ETF's), diciendo que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

Muy buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas e incluso con algunos selectivos en máximos históricos como es el caso del Eurostoxx 600 y del 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 (Capex). En Europa, destacar las subidas del Cac 40 (17%), del Dax (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. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%). Será en el mes de Julio cuando se publiquen los test de estrés de la banca europea. 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. Los grandes bancos superaron el test de estrés de la Reserva Federal y en consecuencia, la autoridad monetaria anunció que levantará los límites que estableció al inicio de la pandemia sobre las recompras de acciones, y el pago de dividendos. Por último y no por ello menos importante, citar 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.

En el caso concreto del mercado español, foco donde el fondo tiene su foco inversor, destacar los números casos de salidas a bolsa por parte de varias compañías, principalmente del sector de energías renovables y del sector industrial. También muy destacable ha sido el número elevado de transacciones hoteleras producidas en el país. Esto es una muestra clara de los precios atractivos a los que se han quedado determinados activos a raíz del coronavirus. Creemos que la bolsa española es una de las mejor posicionadas de cara a una recuperación económica, que vemos que es probable, eso sí, no exenta de volatilidad. Analizando el comportamiento de los valores españoles en el semestre, los bancos han sido los claros ganadores en el periodo. Un ejemplo de ello ha sido Banco Sabadell (+62%), Bankinter (+31%), BBVA (+31%) o Santander (+28%). También mencionar otros valores cíclicos con muy buen desempeño, como Fluidra (+59%), Tubos Reunidos (+131%), Edreams (+63%). Rovi (+54%) o Arcelor (+37%). Por el lado negativo mencionar el comportamiento de algunas compañías de renovables como Solaria (-35%), Grenergy (-22%), Soltec (-43%) o Gamesa (-15%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre Rural Mixto 75 ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 61%, nivel inferior 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 a raíz de la pandemia. Seguimos siendo positivos aunque en algunos casos creemos que las cotizaciones ya podrían haber descontado rápidamente esta mejora (el sector petróleo es un ejemplo de recuperación muy vertical), por lo que somos cuidados con la selección de compañías. En cualquier caso, y en un ejercicio de prudencia, estamos ligeramente menos invertidos que en el trimestre anterior. 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 32%. La cartera también se encuentra muy diversificada, entre deuda pública y renta fija privada (70% deuda pública y 30% 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 1,58 años, superior a la del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,87%, ligeramente inferior 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 6,74% en el semestre, que compara con el 6,94% 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 53,5%, el tracking error es el 9,82% y el coeficiente de correlación del 0,74.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 9.311.975,62 euros, un 25,55% superior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes creció un 15,05%, hasta los 749. Rural Mixto 75 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 778,6066 euros, lo que implica una rentabilidad del 6,94%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,24%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,51% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,44%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,05% 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. También hemos incrementado el peso en el sector bancario, concretamente en Santander, BBVA y Caixabank. En compañías de gran calidad como Cellnex, Inditex y Amadeus también hemos aprovechado cierta debilidad en las cotizaciones para incrementar el peso en las mismas. En cuanto a las desinversiones, hemos reducido la posición en varios nombres. Por citar alguno de ellos, serían Almirall, Atrys, Baviera, Dominion, Edreams (venta total), Repsol, Catalana Occidente, Logista, Grifols B. Oryzon o Rovi. En la mayoría de estos casos se debe a la fuerte apreciación desde finales del año pasado a raíz de la aprobación de las primeras vacunas. Por la parte de renta fija lo más representativo es que hemos incrementado la posición en el fondo de renta fija high yield Candriam Bonds Euro HY (posición ya existente en cartera) y en un bono Fade 2023 (posición nueva en cartera). También representativo ha sido la compra de un bono soberano italiano vencimiento 2022, con un peso superior al 5% del patrimonio, y un bono de la Xunta de Galicia 2022 también, con un peso superior al 3%. En cuanto a las desinversiones de renta fija, más allá de las amortizaciones del periodo, no ha habido movimientos.

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 Santander (26,85%), BBVA (29,57%), Inditex (14,09%), Telefónica (21,45%) y Repsol (27,93%). 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). Telefónica está reduciendo a marchas forzadas su apalancamiento, lo que está siendo premiado por el mercado. En cuanto a Inditex, es un claro ejemplo de beneficiado de la mejora sanitaria, lo que permite la reapertura de sus tiendas. En cuanto a la renta fija, destacar las posiciones que tenemos en 3 fondos que invierte en high yield (con distintas duraciones), que han tenido un comportamiento destacado con subida de entre el 1,83% y el 3,52%. Por el lado negativo, este trimestre tenemos que destacar el comportamiento de Iberdrola (-12,14%), debido al trasvase de fondos por parte de los inversores antes mencionado, ACS (-16,80%), debido a las dudas de cómo va a invertir el dinero procedente de la venta de su división de servicios, Applus (-8,65%), Grifols B (-4,02%) y CAF (-9,43%). Por otro lado, la deuda soberana que compone la cartera

tuvo rentabilidades ligeramente negativas en el periodo.

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 semestre 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 7,37%.

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 9,14%, frente al 10,04% 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 junio es del 8,8%. 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 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, 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. 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. En renta fija, a pesar de que se puedan producir alzas en los tipos a medio y largo plazo, creemos que la deuda española y europea estarán muy soportadas por los programas de compra del BCE.

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 diversificación entre deuda pública española y renta fija privada. Dentro del crédito, si la tónica de la recuperación sanitaria sigue por la buena senda,

tenemos una visión positiva sobre el segmen

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	3,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302	3,24	0	0,00
ES0000106510 - Basque Government 6,375% 200421	EUR	0	0,00	319	4,30
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	400	5,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	719	9,70
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	305	3,28	0	0,00
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	0	0,00	517	6,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	3,28	517	6,97
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	509	5,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		509	5,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.116	11,99	1.236	16,67
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	182	2,46
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	483	5,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		483	5,19	182	2,46
TOTAL RENTA FIJA		1.599	17,18	1.418	19,12
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	22	0,24	55	0,74
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	223	2,40	111	1,50
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	13	0,14	21	0,29
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	141	1,51	151	2,04
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	90	0,97	81	1,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	71	0,77	63	0,85
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	70	0,75	63	0,85
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	87	0,93	77	1,04
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	178	1,91	149	2,01
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	74	0,80	68	0,92
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	26	0,28	0	0,00
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	66	0,71	72	0,97
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	121	1,30	89	1,20
ES0105521001 - Artech Lantegi Elkarte SA	EUR	35	0,38	0	0,00
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	28	0,30	70	0,95
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	85	0,91	44	0,60
ES0119037010 - Ac.Clinica Baviera	EUR	88	0,94	90	1,21
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	380	4,08	233	3,14
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	100	1,07	110	1,48
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	195	2,09	126	1,70
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	88	0,94	78	1,05
ES06670509J8 - De.Actividades Construcción y Servicios	EUR	5	0,05	0	0,00
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	66	0,70	113	1,52
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	0	0,00	44	0,59
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	85	0,91	93	1,25
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	33	0,35	32	0,43
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	39	0,42	0	0,00
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	198	2,13	181	2,44
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	65	0,70	57	0,77
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	65	0,70	102	1,38
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	133	1,43	170	2,29
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	103	1,10	65	0,88
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	648	6,95	526	7,10
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	65	0,70	59	0,80
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	461	4,95	339	4,56
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	46	0,50	38	0,51
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	78	0,84	86	1,16
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	37	0,40	57	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Sociimi SA	EUR	79	0,84	70	0,94
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	27	0,29	24	0,33
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	18	0,20	34	0,46
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	0	0,00	27	0,37
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	201	2,15	190	2,56
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	117	1,25	133	1,79
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	30	0,32	18	0,25
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	515	5,53	355	4,79
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	88	0,94	53	0,72
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	75	0,81	71	0,95
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	256	2,75	211	2,84
TOTAL RV COTIZADA		5.711	61,33	4.901	66,07
TOTAL RENTA VARIABLE		5.711	61,33	4.901	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.311	78,51	6.319	85,20
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	338	3,63	346	4,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		338	3,63	346	4,66
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	509	5,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		509	5,47	0	0,00
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	104	1,11	103	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	1,11	103	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		950	10,21	449	6,05
TOTAL RENTA FIJA		950	10,21	449	6,05
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	335	3,60	131	1,76
FI4000233259 - Evlii European High Yield lb EUR	EUR	272	2,93	166	2,24
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	271	2,91	166	2,24
TOTAL IIC		879	9,44	463	6,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.829	19,64	912	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.140	98,15	7.231	97,49

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.