

RURAL FUTURO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4017

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: 23/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de capitalización media/ baja. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos, sin descartar la posibilidad de invertir en países emergentes con un límite del 10% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija, pública o privada, sin una duración predeterminada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) y de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Los emisores de renta fija serán principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países OCDE. En caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. El riesgo divisa podrá ser como máximo del 30% de la exposición total.

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	0,02	0,77	0,02	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,40	-0,38	-0,33

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	10.166,67	10.125,55	557,00	564,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	593,27	775,28	246,00	262,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	5.453	4.886	9.646	17.610
CLASE CARTERA	EUR	331	386	4.678	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	536,3223	482,5847	559,6300	477,1092
CLASE CARTERA	EUR	558,7585	498,3050	567,5514	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	1,12		1,12	1,12		1,12	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	11,14	3,18	7,71	18,76	-5,10	-13,77	17,30	-20,98	-2,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	20-04-2021	-1,81	25-01-2021	-11,77	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,22	05-05-2021	2,11	07-01-2021	7,11	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	10,58	9,66	11,45	23,38	17,10	28,41	13,24	13,11	22,28
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	10,70	9,67	11,75	18,63	16,76	27,05	12,49	12,44	19,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,99	12,99	13,61	14,03	12,56	14,03	9,88	9,94	10,05

(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.

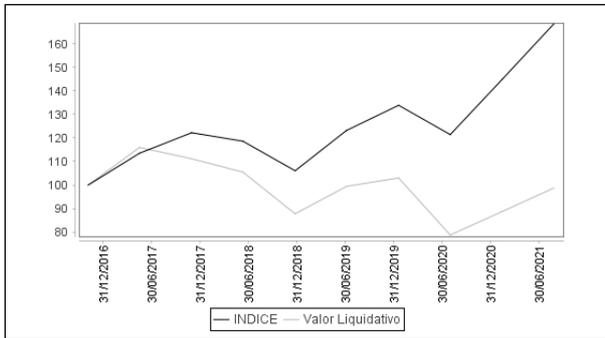
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,27	0,63	0,64	0,62	0,65	2,53	2,46	2,44	2,47

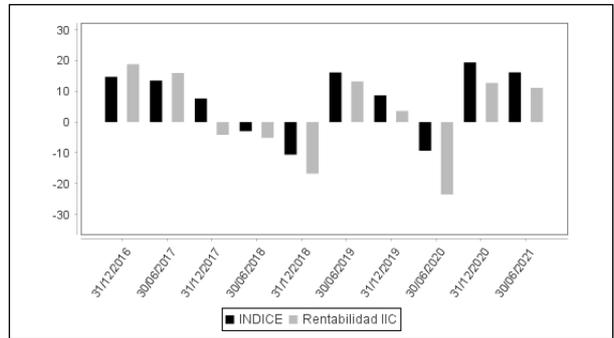
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	12,13	3,64	8,19	19,30	-4,67	-12,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	20-04-2021	-1,81	25-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	05-05-2021	2,12	07-01-2021		

(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	10,58	9,66	11,45	23,38	17,11	28,41			
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	10,70	9,67	11,75	18,63	16,76	27,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,60	16,60	17,66	18,95	16,79	18,95			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

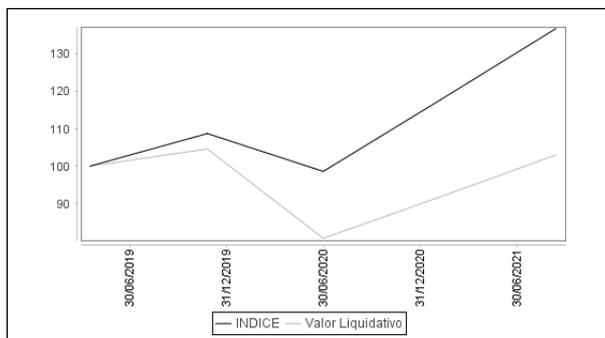
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,17	0,19	0,73	0,56		

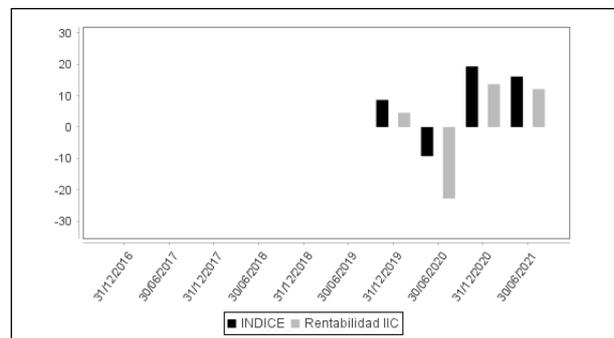
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	5.633	97,39	5.117	97,04
* Cartera interior	937	16,20	983	18,64
* Cartera exterior	4.697	81,21	4.134	78,40
* 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)	122	2,11	42	0,80
(+/-) RESTO	29	0,50	114	2,16
TOTAL PATRIMONIO	5.784	100,00 %	5.273	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)	5.273	6.431	5.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,86	-32,34	-0,86	-97,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,36	11,21	10,36	275,81
(+) Rendimientos de gestión	11,74	12,53	11,74	154,79
+ 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	-28,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,24	12,37	11,24	-10,84
± 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)	0,51	0,17	0,51	193,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,32	-1,38	121,02
- Comisión de gestión	-1,05	-1,06	-1,05	-2,01
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-3,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	22,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	50,84
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,12	-0,18	53,31
(+) 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)	5.784	5.273	5.784	

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

3. Inversiones financieras

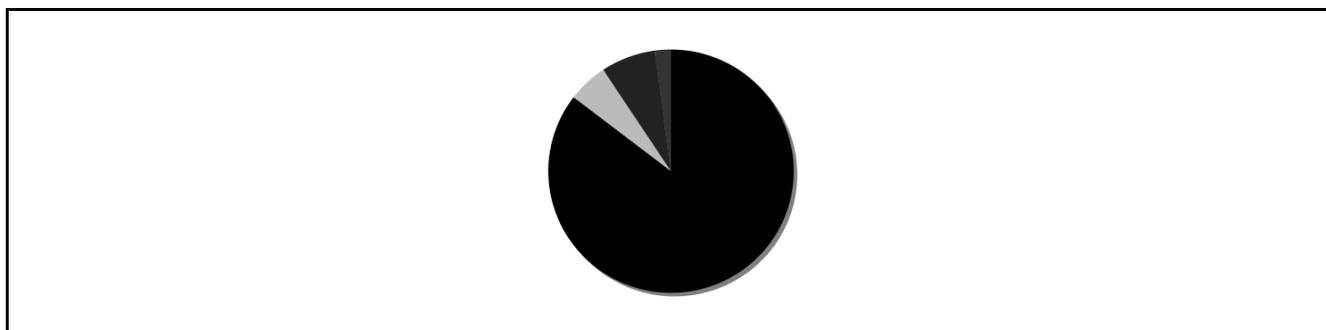
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	304	5,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	304	5,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	630	10,88	980	18,59
TOTAL RV NO COTIZADA	3	0,04	3	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	632	10,93	983	18,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	937	16,19	983	18,64
TOTAL RV COTIZADA	4.283	74,04	3.825	72,54
TOTAL RENTA VARIABLE	4.283	74,04	3.825	72,54
TOTAL IIC	414	7,16	309	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.697	81,20	4.134	78,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.633	97,39	5.117	97,04

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 17.390.058,00 euros, suponiendo un 323,03% 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 17.085.330,90 euros, suponiendo un 317,37% 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 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 europeo de pequeñas y medianas compañías, foco donde el fondo tiene su foco inversor, el comportamiento ha sido similar respecto a las compañías o índices de gran capitalización, es decir, revalorizaciones de doble dígito bajo. En este sentido, destacaron positivamente empresas como Signify (+63%), ASM (+55%), Valmet (+62%), Sabadell (+62%), Fluidra (+59%) y negativamente compañías como Morphosys (-30%), Galapagos (-27%), JDE Peets (-17%), Atos (-30%), Teamviewer (-27%) y Valeo (-20%), por citar los ejemplos más representativos. Si nos ceñimos a empresas medianas y pequeñas españolas el comportamiento ha sido algo más modesto, con revalorizaciones de simple dígito alto para el Ibex Small e Ibex Medium. Dicho esto, creemos que la bolsa europea es una de las mejor posicionadas de cara a una recuperación económica, que vemos que es probable, eso sí, no exenta de volatilidad, especialmente con la reciente variante delta del Covid.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos cerrado el semestre con un porcentaje de inversión en renta variable del 92%-93%. La renta variable europea (excluyendo España) supone el 81% de la cartera mientras que el 11% está compuesto por compañías españolas. Hemos seguido reduciendo ligeramente el peso en compañías españolas y lo hemos incrementado en compañías europeas.

En línea con lo que hemos venido contando en recientes informes trimestrales, mencionar que hemos limitado el peso de los valores en cartera. En ningún caso se supera el 3% en un solo activo, salvo alguna excepción contada. Adicional a estos pesos moderados, hemos dado entrada a bastantes valores en cartera, que creemos que nos diversifican y aportan aún más potencial a la cartera. Se trata tanto de valores cíclicos (para beneficiarnos de las reaperturas de las economías) como de valores menos ligados al ciclo (por si tuviéramos algún susto en el ritmo de la recuperación, que no es descartable debido a la magnitud de la crisis sanitaria, especialmente intensificada en las últimas semanas con la variante Delta).

A nivel sectorial seguimos muy diversificados también. El sector financiero y el tecnológico son los que más pesan en cartera en cualquier caso. El sector financiero creemos que se puede ver beneficiado en los próximos años en tanto en cuanto podrías haber visto suelo en los tipos de interés. El sector tecnológico claramente es el ganador durante la pandemia. Una vez estemos vacunados y la economía se reabra, creemos que mucha demanda nueva captada en 2020 no desaparecerá al 100%, por lo que seguimos siendo positivos con este tipo de compañías pensando en un horizonte temporal de largo plazo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Eurostoxx Small Net Total Return. 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 de referencia a efecto informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 16,13%. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 59,8%, el tracking error es

el 11,91% y el coeficiente de correlación del 0,69.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 5.452.609,86 euros, un 11,59% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 331.497,16 euros, un 14,19% inferior. El número de participes en la clase estándar decreció un 1,24%, hasta los 557. En la clase cartera, el número de participes decreció un 6,10%, hasta 246. Rural Small Caps Euro FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 536,3222 euros, lo que implica una rentabilidad del 11,14%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 558,7585 euros, lo que implica una rentabilidad del 12,13%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,35% (datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,27% en el semestre para la clase estándar y del 0,38% para la clase cartera. 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.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,88% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Small Caps Euro FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la primera parte del año realizamos varias inversiones. Incorporamos 9 nombres en cartera; Remy Cointreau, SMV Offshore, Iliad, Confinimmo, La Francaise des Jeux Saem, Viscofán, Nokian Renkaat, Soitec y Varta. En cuanto a las desinversiones, vendimos totalmente Ence, NOS y Fnac y redujimos la posición existente en Dassault Aviation, Air France, Saipem, Pirelli, Edreams, Applus, Tubacex, Almirall, REE y Dominion. En la segunda parte del semestre, empezando por las inversiones, añadimos a carteras a las compañías Soitec, Thyssenkrupp y Acciona Energia (salida a bolsa de la filial de renovables de Acciona). También incrementamos la posición existente en Colonial, Iliad, Huhtamaki y EDP Renovables. En cuanto a las desinversiones, hemos reducido en Air France, Dominion, Liberbank, Signify, BCP y Merlin Properties, y hemos vendido totalmente Edreams, Tubacex y Almirall.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de Besi (+44%), Dialog (+46%), Signify (+54%), Carl Zeiss (+50%) y Valmet (+31%). En los 2 primeros casos se trata de compañías pertenecientes al sector de semiconductores, el cual se está viendo beneficiado por el incremento de demanda de chips que ha provocado el trabajo desde casa. En el caso de Dialog Semiconductor, se añade que una compañía japonesa ha lanzado una OPA. Todavía queda algo de potencial hasta el precio ofertado, por lo que no hemos vendido las acciones. Por el lado negativo, tenemos que destacar a EDP Renovables (-14%), Morphosys (-30%), Corestate (-25%) e Iliad (-26%). En el caso de EDP Renovables (una de las mayores posiciones del fondo) destacar que se ha visto perjudicado por la subida de los tipos de interés soberanos americanos a largo plazo (la compañía portuguesa tiene mucho negocio en EE.UU.). Creemos que los tipos largos no deberían subir mucho más allá del 2% (aun muy lejos de ese nivel). Seguimos siendo positivos con las compañías de renovables, que se ven muy beneficiadas de la temática ESG imperante cada vez más en la sociedad mundial.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones de Fergo Aisa, con un peso patrimonial del 0,04%. No ha habido novedades durante el

periodo respecto a esta circunstancia excepcional.

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 10,58%, frente al 10,7% 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 12,99%. 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 SGIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE 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. Los países de la Eurozona 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 europea, 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 europeo cotiza con algo de descuento frente a otras bolsas internacionales.

En cualquier caso, uno de los principales riesgos a vigilar es el de la inflación, y como afecta ésta a los distintos activos. De momento la inflación es elevada en EE.UU y menos en Europa. Como decíamos, la bolsa europea debería hacerlo especialmente bien si la inflación se incrementa de forma moderada. Dicho esto, y aunque la situación de mercado sigue siendo propicia para los activos de riesgo, creemos que es fundamental ser cautos, debido a la recuperación experimentada desde el año pasado, y tener una cartera equilibrada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	304	5,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		304	5,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		304	5,26	0	0,00
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	0	0,00	56	1,07
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	39	0,68	168	3,18
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	51	0,88	53	1,00
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	26	0,45	0	0,00
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	29	0,50	63	1,20
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	55	0,95	58	1,09
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	34	0,58	63	1,19
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	0	0,00	69	1,31
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	0	0,00	54	1,03
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	60	1,03	57	1,08
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	68	1,18	48	0,91
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	78	1,35	89	1,68
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	143	2,47	147	2,78
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	0	0,00	56	1,06
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	47	0,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		630	10,88	980	18,59
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	3	0,04	3	0,05
TOTAL RV NO COTIZADA		3	0,04	3	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE		632	10,93	983	18,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		937	16,19	983	18,64
FR0000031122 - Ac.Air France KLM	EUR	33	0,56	128	2,43
FR0000130395 - Ac.Remy Cointreau	EUR	70	1,20	0	0,00
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	88	1,52	64	1,22
BE0003851681 - Ac.Aedifica	EUR	83	1,44	74	1,40
DE0005313704 - Ac.Carl Zeiss Meditec Ag BR	EUR	106	1,83	87	1,65
FR0000121725 - Ac.Dassault Aviation SA	EUR	99	1,72	135	2,55
FR0004125920 - Ac.Amundi Sa	EUR	149	2,57	134	2,53
AT0000730007 - Ac.Andritz AG	EUR	62	1,06	49	0,92
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	51	0,89	75	1,42
IT0001233417 - Ac.A2A SPA	EUR	60	1,04	46	0,87
PTBCPOAM0015 - Ac.Banco Comercial Portugues R	EUR	43	0,74	76	1,44
NL0012866412 - Ac.BE Semiconductor Industries	EUR	100	1,73	69	1,32
FR0000039299 - Ac.Bollere	EUR	68	1,17	68	1,28
LU1296758029 - Ac.Corestate Capital Holdings S	EUR	73	1,26	97	1,83
FR0000120222 - Ac.CNP Assurances	EUR	57	0,99	53	1,00
BE0003593044 - Ac.Confinimmo SA	EUR	64	1,11	0	0,00
DE0005419105 - Ac.Cancom SE	EUR	41	0,71	36	0,69
FR0000064578 - Ac.Covivio	EUR	72	1,25	75	1,43
GB0059822006 - Ac.Dialog Semiconductor Plc	EUR	98	1,70	67	1,27
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	225	3,88	171	3,24
FR0012435121 - Ac.Elis SA	EUR	64	1,10	55	1,03
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	62	1,07	63	1,19
FR0013451333 - Ac.La Francaise des Jeux Saem	EUR	99	1,71	0	0,00
FR0011476928 - Ac.Fnac Darty SA	EUR	0	0,00	105	2,00
GB00BDSFG982 - Ac.Technipfmc PLC	EUR	34	0,59	66	1,25
IT0001031084 - Ac.Banca Generali Spa	EUR	96	1,65	72	1,37
IE000669501 - Ac.Glanbia PLC	EUR	55	0,95	42	0,79
IT0001250932 - AC. Hera Spa	EUR	63	1,08	54	1,02
FI0009000459 - Ac.Huhtamaki OYJ	EUR	113	1,95	98	1,87
IT0005211237 - Ac.Italgas SPA	EUR	55	0,95	52	0,99
FR0004035913 - Ac.Iliad SA	EUR	62	1,07	0	0,00
IT0005090300 - Ac.Infrastrutture Wireless ITAL	EUR	86	1,48	89	1,69
FR0010259150 - Ac.Ipsen	EUR	94	1,62	73	1,38
NL0014332678 - Ac.Jde Peet's BV	EUR	46	0,79	55	1,05
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	108	1,86	97	1,83
BE0974274061 - Ac.Kinopolis	EUR	64	1,10	49	0,92
IT0003856405 - Ac.Leonardo Spa	EUR	89	1,53	77	1,46
NL0011821392 - Ac.SIGNIFY NV	EUR	101	1,75	104	1,96
DE0006632003 - Ac.Morphosys AG	EUR	49	0,85	70	1,33
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	68	1,18	0	0,00
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	0	0,00	86	1,63
IT0005278236 - Ac.Pirelli & C SPA	EUR	49	0,85	89	1,68
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	158	2,73	137	2,60
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	59	1,02	48	0,91
DE0007010803 - Ac.Rational AG	EUR	84	1,45	84	1,59
AT0000606306 - Ac.Raiffeisen Bank International	EUR	76	1,32	67	1,27
NL0000360618 - Ac.Sbm Offshore Nv	EUR	45	0,78	0	0,00
LU0088087324 - Ac.Ses SA	EUR	52	0,89	62	1,17
FR0000121709 - Ac.Seb SA	EUR	92	1,59	82	1,55
FR0013227113 - Ac.SOITEC SA	EUR	84	1,45	0	0,00
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	66	1,15	55	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000050809 - Ac.Sopra Steria Group	EUR	57	0,98	46	0,88
IT0005252140 - Ac.Saipem	EUR	61	1,06	132	2,51
DE0007500001 - Ac.Thyssenkrupp Ag	EUR	53	0,91	0	0,00
FI4000074984 - Ac.Valmet OYJ	EUR	110	1,91	70	1,33
DE000A0TGJ55 - Ac Varta AG	EUR	39	0,67	0	0,00
NL0009432491 - Ac.Vopak	EUR	54	0,93	60	1,14
BE0974349814 - Ac.Warehouses de Pauw SCA	EUR	97	1,67	85	1,61
TOTAL RV COTIZADA		4.283	74,04	3.825	72,54
TOTAL RENTA VARIABLE		4.283	74,04	3.825	72,54
IE00B02KXM00 - ISHARES EURO STOXX SMALL CAP	EUR	414	7,16	309	5,87
TOTAL IIC		414	7,16	309	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.697	81,20	4.134	78,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.633	97,39	5.117	97,04

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.