

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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: 03/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,31	-0,38	-0,13

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	61.220,14	49.564,90
Nº de Partícipes	3.161	2.199
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	63.286	1.033,7429
2019	43.784	998,8754
2018	33.059	847,7904
2017	32.881	939,4435

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,49	5,08	2,59	12,32	-14,53	17,82	-9,76	6,88	7,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	28-10-2020	-5,57	12-03-2020	-1,77	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,36	09-11-2020	4,29	24-03-2020	1,45	31-10-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,85	6,73	7,40	12,95	24,65	6,37	7,69	5,25	11,22
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	18,53	10,47	10,84	15,65	30,26	7,60	9,66	5,95	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,20	6,20	6,30	6,68	6,54	5,35	5,12	4,56	5,08

(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.

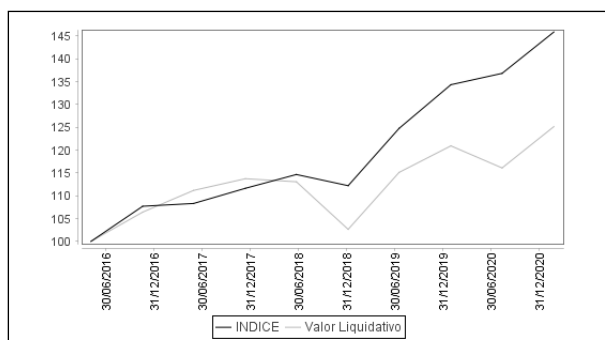
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	3,16	0,78	0,78	0,79	0,80	3,26	3,31	3,35	3,49

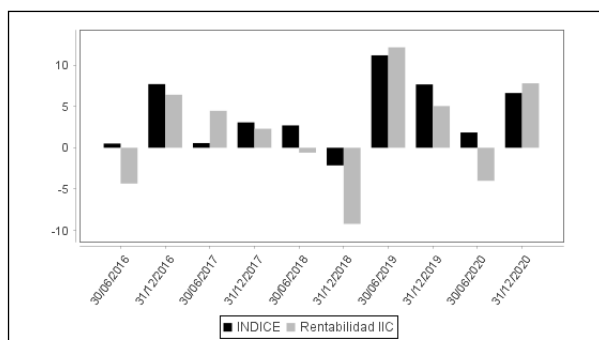
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	421.619	25.202	0
Renta Fija Internacional	56.136	8.430	2
Renta Fija Mixta Euro	1.113.788	44.023	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.347.263	45.700	1
Renta Variable Mixta Euro	35.806	2.313	7
Renta Variable Mixta Internacional	414.336	19.067	6
Renta Variable Euro	78.588	12.898	12
Renta Variable Internacional	156.498	17.871	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	525.697	14.130	2
Garantizado de Rendimiento Variable	396.139	12.720	2
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	72.428	6.860	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.618.297	209.214	2,44

*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	62.315	98,47	48.777	102,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.538	7,17	7.430	15,63
* Cartera exterior	57.778	91,30	41.347	86,99
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.378	2,18	986	2,07
(+/-) RESTO	-408	-0,64	-2.234	-4,70
TOTAL PATRIMONIO	63.286	100,00 %	47.529	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)	47.529	43.784	43.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,96	14,15	36,86	88,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	-5,64	3,22	31,11
(+) Rendimientos de gestión	8,84	-4,45	5,66	-73,13
+ 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)	-0,02	-0,01	-0,03	268,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,86	-4,44	5,69	-341,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,20	-2,45	96,51
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	22,52
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	22,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-7,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	59,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	7,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	7,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.286	47.529	63.286	

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

3. Inversiones financieras

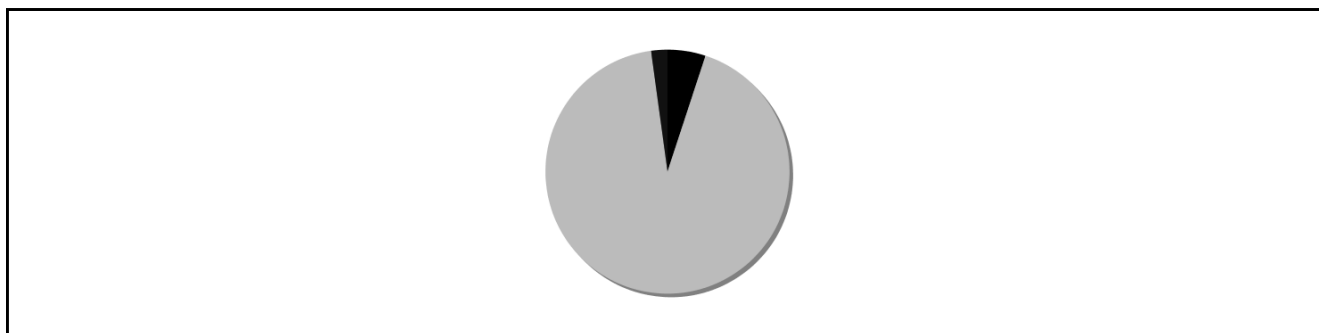
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.002	1,58	1.004	2,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.209	3,49	5.289	11,13
TOTAL RENTA FIJA	3.211	5,07	6.292	13,24
TOTAL IIC	1.327	2,10	1.138	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.538	7,17	7.430	15,63
TOTAL IIC	57.778	91,30	41.347	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.778	91,30	41.347	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.317	98,47	48.777	102,63

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
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 483.458.407,00 euros, suponiendo un 906,99% 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 486.528.246,78 euros, suponiendo un 912,74% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2020.</p> <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados</p> <p>Cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y la crisis económica que ha provocado, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 la hemos conocido en noviembre y es la aparición de las primeras vacunas. Su efectividad está en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías. A finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, que podrá poner en marcha medidas de estímulo fiscal y aumento del gasto al tener el control de las dos Cámaras y el acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea después de 47 años de pertenencia, han supuesto eliminar dos factores de incertidumbre importantes. La mejoría de los datos económicos en el tercer trimestre, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. Sin embargo, en los últimos meses, muchos países han impuesto medidas de restricción severas y eso tendrá una consecuencia en la evolución del PIB.</p> <p>Los datos estadounidenses muestran más robustez que en la mayoría de las economías avanzadas. En EE.UU., la actividad económica y el empleo consiguieron rebotar y recuperarse sustancialmente en el tercer trimestre del año. En este período, el PIB recuperó un 33,4% en tasa trimestral anualizada frente al -31,4% del período anterior. La recuperación económica que se está produciendo en la segunda parte del año es más evidente en el sector manufacturero. El índice de producción industrial aumentó considerablemente en octubre, mientras los indicadores de</p>

confianza se han mantenido en cotas elevadas tanto en la industria como en los servicios. Con todo, algunos indicadores muestran cierta ralentización, especialmente relacionados con los sectores más afectados por la pandemia, como el consumo. En el mercado laboral, la tasa de desempleo de noviembre se situó en el 6,7% continuando así la tendencia a la baja desde el 14,7% que registrara en abril, pero lejos aún del 3,5% pre-pandemia. El efecto que tendrá la nueva oleada de contagios se dejará notar en la actividad económica del primer trimestre y su impacto en los próximos meses dependerá de su intensidad y de la velocidad de vacunación. Por otra parte, en diciembre se aprobó un nuevo paquete de ayudas fiscales por importe de 900.000 millones de dólares e incluye 300 mil millones en ayudas a Pymes y una nueva ayuda puntual de 600 USD para cada adulto norteamericano. En la zona euro, la actividad económica se ha recuperado por encima de las expectativas en el tercer trimestre, tanto en los principales países como en el agregado. De esta forma, Alemania creció un 8,2%, Italia un 16,1%, España un 16,7% y la UEM un 12,7%, gracias al fuerte repunte de todos los componentes de la demanda interna y al despegue de las exportaciones. El impacto en la economía de las restricciones ha sido diferente por sectores. El PMI de servicios se encuentra en zona recesiva, pese a recuperar niveles de expansión en julio y agosto. Por el contrario, el PMI manufacturero continúa en expansión, superando los niveles de recesión de los meses de confinamiento, y apunta a un crecimiento de la industria, en especial en países como Alemania, en detrimento de otros como Francia o Italia. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. En esta recuperación asimétrica no debemos olvidar a China, que puede ser la única economía entre las grandes que cierre el año con una tasa de crecimiento positivo. En general, el escenario macroeconómico en 2021 se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales junto a unas perspectivas de vacunación masivas.

Los mercados de renta fija han tenido subidas generalizadas tanto las curvas soberanas como el crédito apoyados por las contundentes medidas de política monetaria y fiscal. En su última reunión el BCE, ha anunciado un aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 21 hasta marzo 22. Además introduce cambios en su programa de TLTRO-III ampliando el plazo y suaviza condiciones de colaterales. En definitiva, medidas acomodaticias, de apoyo sobre todo a los gobiernos periféricos y a la banca, que se unen a las buenas noticias sobre las vacunas. En cuanto a la FED, confirmó el volumen del programa de compra de bonos en 120 billones vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación. En el período, el treasury a 10 años ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, en Alemania, y a pesar del comienzo de la reactivación económica, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. Seguimos viendo poco valor a la deuda soberana de mayor calidad, sobre todo en los plazos largos, por su escaso potencial de revalorización y el riesgo que presentan si al final el crecimiento e inflación repuntan antes de lo previsto.

En la Eurozona, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de la deuda pública periférica, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto al Bund alemán, a pesar de las grandes emisiones de deuda y de los rebrotes del virus en muchos países de la Eurozona. Así el bono a 10 años en España y en Italia ha pasado del 0,47% y 1,26% al 0,05% y 0,54% respectivamente. En cuanto al crédito, durante los últimos meses del período se ha visto beneficiado por una menor aversión al riesgo antes las noticias de la aprobación de vacunas y su distribución a la población. Esto junto con la aprobación del nuevo plan de estímulos en EEUU y el acuerdo del Brexit, ambos a finales de diciembre, han propiciado un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo (dentro de la renta fija serían los bonos de high yield o alto rendimiento). La recuperación de los índices de grado de inversión ha sido entorno al 2% en Europa y del 4,5% en EEUU, mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 7% y del 11% en Europa y en EEUU respectivamente. El buen comportamiento de los bonos de alto rendimiento o high yield se ha debido a que los inversores, ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, han puesto sus miras en los activos de riesgo.

El año ha ido de menos a más para las bolsas mundiales. La crisis sanitaria de principios de año, aunque aún lejos de solventarse, afortunadamente está más cerca de mejorar gracias a la aprobación de varias vacunas. En concreto el buen comportamiento de la bolsa en la recta final de año estuvo muy influido por la noticia de principios de noviembre en

relación a la eficacia de la vacuna de Pfizer contra el Covid-19. Posteriormente conocimos también los buenos resultados en fase 3 de las vacunas de Moderna y Astrazeneca. El mercado ha descontado que la vacunación masiva de la población está más cerca que lejos, y que la recuperación económica será rápida y contundente. El balance final, viendo como se ha ido desarrollando el año, es moderadamente positivo, especialmente para las bolsas americanas y emergentes, y algo menos para las europeas. A nivel sectorial, la tecnología ha destacado muy por encima de cualquier otro sector, lo que ha favorecido a las bolsas de EE.UU. debido a la importancia de dicho sector en las mismas. En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que el Ibex 35 subió en el segundo semestre un 11,65%, el Eurostoxx 50 un 9,85%, el DAX un 11,44%, el CAC un 12,47%, el FTSE un 4,71% y el MIB un 14,75%, por citar los ejemplos más representativos. A pesar de estas subidas el balance anual es negativo para la mayoría de las bolsas europeas a excepción de la alemana y suiza que han cerrado el ejercicio con avances del 3,55% y 6,57% respectivamente. El peor comportamiento ha sido para la bolsa española (-15,45%) ya que ha sido una de las economías más afectadas por la crisis, dada la dependencia del sector servicios, seguido del FTSE británico (-14,34%), Cac-40 francés (-7,14%) o el EuroStoxx-50 (-5,14%). Las compañías más cíclicas y/o que se habían quedado muy rezagadas en la primera parte son las que mejor lo han hecho. En el conjunto del año el mejor rendimiento vino por el lado de las tecnológicas y por el lado negativo, financiero, materiales y energía.

En EE.UU., el SP&500 subió un 21,15%, el Dow Jones un 18,57% y el Nasdaq 100 un 26,89%. En el conjunto del año las rentabilidades son más reducidas a excepción del tecnológico Nasdaq que se descuelga con una subida del 47,58%. El dólar se depreció fuertemente por lo que estas rentabilidades en euros son un 10% inferior aproximadamente. Estos rendimientos suponen que las bolsas americanas cerraron el año en máximos históricos. Nuevamente tenemos que destacar el comportamiento del sector tecnológico. Otro hecho importante ha sido el resultado electoral americano en el que los demócratas se han hecho con el control de las dos cámaras. En el medio plazo se espera un alza en el Impuesto de Sociedades hasta el 28%, lo que podría restar un 6% de los beneficios a las empresas americanas. Por último, mencionaríamos la nueva política comercial y arancelaria de la nueva administración. Aún es pronto para hacer valoraciones, pero razonablemente el proteccionismo comercial se reducirá, lo que sería positivo para las economías de los países emergentes, lo que se ha reflejado en su evolución bursátil. El índice MSCI Emergentes, subió un 29,76% en el periodo (15,84% en el año), convirtiéndose en uno de los activos con mejor rendimiento.

En definitiva, un año mixto para las bolsas en función de la zona geográfica y de los sectores pero un semestre especialmente bueno, gracias a las vacunas, a las políticas monetarias de los Bancos Centrales y a las políticas fiscales de los gobiernos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El segundo semestre ha sido muy positivo los activos de riesgo, que han reaccionado positivamente a una recuperación de la actividad económica tras el confinamiento y al apoyo de los bancos centrales y gobiernos y sobre todo al anuncio de las vacunas que hace pensar en una vuelta a la normalidad en 2021, una vez se alcance la inmunidad de rebaño. La estructura de la cartera no ha sufrido cambios relevantes en el período; seguimos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su distribución geográfica. La exposición en renta variable se sitúa en 55,6%, niveles similares a los que tenía a cierre del semestre anterior, si bien durante el período se ha movido en un rango del 53%-56%. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil. Por áreas geográficas, el peso en Europa se sitúa en el 19%, mientras que en bolsa estadounidense mantenemos un 20,7%, el 9,7% se encuentra invertido en renta variable global, un 1,5% en Japón y el 4,7% en renta variable de países emergentes. Seguimos pensando que es muy importante esta diversificación de la cartera ya que a pesar del favorable comportamiento de los mercados y de un escenario de recuperación económica apoyado en políticas monetarias acomodaticias y de políticas fiscales expansivas, persisten incertidumbres que pueden provocar episodios de volatilidad. La inversión en renta fija representa un 39,5% del patrimonio, de la cual un 6% es renta fija global, mientras que el resto de la cartera se centra en renta fija europea. Mantenemos una posición relevante en bonos corporativos de la zona euro, donde vemos el mayor potencial de revalorización y en renta fija de alto rendimiento, también denominada high yield, se ha incrementado la inversión hasta el 9,5%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans con dividendos en euros para la parte de renta variable y las Letras del Tesoro español a un año para la renta fija. 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 del fondo en el semestre ha sido del 7,80% frente al 6,45% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo alcanza 63.286 miles de euros, lo que representa un incremento del 33,15%. El número de partícipes aumentó un 43,75% hasta 3.161 desde 2.199 del período anterior. Rural Multifondo 75, FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 1.033,7429 euros lo que se traduce en una rentabilidad del 7,80% en el semestre y del 3,49% en el acumulado del año. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 1,56%, desglosado entre el 1,21% de gastos directos y el 0,35% indirectos y del 3,16% en el acumulado del año (2,42% directos y 0,74% indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,36%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,32%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,45%.

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 semestral media del 6,02%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En cuanto a las inversiones realizadas durante el período, hay que destacar que hemos continuado aumentando la exposición en renta fija corporativa de corto plazo y grado de inversión, ya que a pesar de que los diferenciales se han reducido significativamente, creemos que es un activo que puede seguir registrando un buen comportamiento, gracias al respaldo que cuenta al ser elegible en el programa de compra del Banco Central Europeo. Así mismo, hemos incorporado un fondo que invierte en deuda pública europea de corta duración. También hemos incrementado el peso en renta fija high yield, a través de la inversión en IICs con una cartera muy diversificada (Candriam Bonds Euro High Yield, Fidelity European High Yield). Por el lado de la renta variable se ha aumentado la inversión en bolsa europea y emergente, en concreto a través de los fondos Vontobel European Equity, Alken European Opportunities y Schroder Emerging Markets. Por otra parte, se ha incorporado en cartera el fondo Amundi US Equity Fundamental Growth que utiliza un estilo de inversión basado en el crecimiento, buscando empresas que tengan un potencial de crecimiento de los beneficios superior a la media. Por último señalar que hemos aumentado el peso en renta variable global, con la inversión en varias IICs que ya teníamos en cartera como son Seilern Stryx World, Robeco Consumer Trend, y Morgan Stanley Global Brands. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Fidelity, Candriam, Schroders y Aberdeen, en este orden.

Los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el período han sido las IICs de renta variable MS US Advantage con una revalorización del 34,02%, seguida de Aberdeen Global Emerging Markets (41,35%), Robeco Global Consumer Trends (20,82%), Seilern Stryx World Growth con una subida cercana al 26% y JP Morgan America Equity (28,271%). Entre los mayores detractores de la rentabilidad se encuentra un fondo de renta fija global (Candriam SRI Bond Global) con una caída del 2,36%, la posición en el bono español con vencimiento en enero de 2021 (-0,27%) y JP Euro Government Short Duration con un retroceso del 0,07%. El resto de las posiciones en cartera aportaron rentabilidad al fondo en un contexto de fuertes subidas de los activos de riesgo.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 89,55%. 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, no tenemos ningún valor en esta situación.

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 6,73% frente al 10,47% de su índice de referencia (Dow Jones Global Titans en la parte variable y las Letras del Tesoro español a un año) y del 14,85% frente al 18,53%, respectivamente en el acumulado de 2020. 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 31 de diciembre es del 6,20%, 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. En el periodo de referencia no se han cumplido los límites legales para la exigencia de la asistencia a Junta ya que el fondo no tiene inversión directa en acciones.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El comienzo del año vendrá determinado por la evolución del Covid-19, lo que está llevando a mayores restricciones y limitaciones en la actividad económica. Aunque a corto plazo el virus no deje a los crecimientos despegar, el resto del año podemos tener crecimientos muy superiores a las medias históricas gracias a la caída de las restricciones de movilidad, los estímulos fiscales y la llegada de la distribución masiva de la vacuna. La recuperación probablemente seguirá siendo desigual y es improbable que las políticas presupuestarias den paso a la austeridad a corto plazo. Por otra parte, es necesario el apoyo sostenido de las políticas monetarias para impedir un endurecimiento injustificado de las condiciones financieras y para ayudar a mantener el coste del servicio de la deuda en niveles asumibles. Ante los niveles persistentemente bajos de inflación en las economías desarrolladas, creemos que los tipos cortos permanecerán anclados y los cambios en las perspectivas económicas se podrían ir reflejando en la inclinación de las curvas de rendimientos.

Seguimos viendo poco valor en la deuda soberana de mayor calidad crediticia (Alemania; Francia,..), sobre todo en los plazos largos, por su escaso potencial de revalorización y el riesgo que presenta si al final el crecimiento e inflación repuntan antes de lo previsto. En deuda de los países periféricos esperamos que las primas de riesgo se mantengan contenidas a pesar de las peores perspectivas económicas, dado el volumen de compra de activos por parte del BCE

tanto de España como de Italia. La búsqueda de rendimientos pro

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	1.002	1,58	1.004	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.002	1,58	1.004	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.002	1,58	1.004	2,11
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	5.289	11,13
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	2.209	3,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.209	3,49	5.289	11,13
TOTAL RENTA FIJA		3.211	5,07	6.292	13,24
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	656	1,04	542	1,14
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	671	1,06	596	1,25
TOTAL IIC		1.327	2,10	1.138	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.538	7,17	7.430	15,63
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	1.857	2,93	1.671	3,52
LU0886779783 - Aberdeen GI Emmtk Equity G2 USD	USD	1.511	2,39	1.163	2,45
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	977	1,54	844	1,78
LU0293295597 - Allianz Enhanced Short Term EUR ITE	EUR	2.101	3,32	1.100	2,31
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	1.912	3,02	1.243	2,61
LU1883856640 - Amundi Pioneer US Equity Growth R2USDC	USD	1.523	2,41	0	0,00
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	1.316	2,08	770	1,62
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCUR	EUR	960	1,52	983	2,07
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Short Term I C	EUR	1.916	3,03	1.505	3,17
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.983	3,13	1.354	2,85
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	2.281	3,60	1.752	3,69
LU0106252546 - Schroder Emerging Markets C	USD	1.448	2,29	747	1,57
LU0106235459 - Schroder Euro Equity C	EUR	1.412	2,23	1.268	2,67
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	1.117	1,77	920	1,94
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	1.725	2,73	0	0,00
LU0318940003 - Fidelity European Dynamic Growth Y EUR	EUR	0	0,00	1.646	3,46
LU0346390270 - Fidelity European High Yield Y EUR	EUR	1.576	2,49	998	2,10
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	2.011	3,18	0	0,00
LU0346393704 - Fidelity Funds Euro Short Bond Y AC	EUR	0	0,00	1.000	2,10
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	854	1,35	788	1,66
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	2.498	3,95	0	0,00
LU0248041781 - JPMorgan Funds America Equity Iacc	USD	1.766	2,79	1.498	3,15
LU0248061979 - JPMorgan Funds Convertibles Fund Eu Iea	EUR	1.144	1,81	934	1,96
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	1.029	1,63	1.022	2,15
LU0360484686 - MS US Advantage Z usd	USD	2.244	3,55	1.821	3,83
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	1.945	3,07	1.397	2,94
LU0336683767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	1.798	2,84	1.291	2,72
LU0726357444 - Pictet Eur Short Term High Yield I	EUR	1.125	1,78	1.072	2,26
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.555	2,46	1.333	2,80
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	2.119	3,35	1.328	2,79
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	1.773	2,80	1.528	3,21
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	1.658	2,62	1.562	3,29
IE00B5T2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	2.455	3,88	1.681	3,54
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	943	1,49	841	1,77
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	440	0,69	399	0,84
LU0136786182 - Union Investment Unieuroenta Corp-C	EUR	587	0,93	557	1,17
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	2.269	3,59	1.590	3,35
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	1.949	3,08	1.744	3,67
TOTAL IIC		57.778	91,30	41.347	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.778	91,30	41.347	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.317	98,47	48.777	102,63

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

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de

los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2020. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2020, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.