

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

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: 03/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,45	-0,43	-0,38

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	88.223,09	61.220,14	5.191,00	3.161,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	10.084,86	0,00	929,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	97.073	63.286	43.784	33.059
CLASE CARTERA	EUR	11.162	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.100,3183	1.033,7429	998,8754	847,7904
CLASE CARTERA	EUR	1.106,7945	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,05	0,05	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	6,44	3,42	2,92	5,08	2,59	3,49	17,82	-9,76	1,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11-05-2021	-0,93	11-05-2021	-5,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	20-05-2021	1,01	01-03-2021	4,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,46	4,28	6,44	6,71	7,43	14,72	6,37	7,67	9,73
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	8,67	6,56	10,46	10,47	10,84	18,53	7,60	9,66	8,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,78	5,78	5,93	6,20	6,30	6,20	5,35	5,12	5,02

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

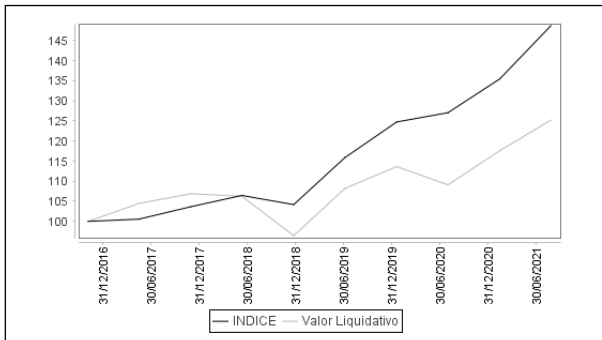
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,78	0,77	0,78	0,78	3,17	3,27	3,33	3,44

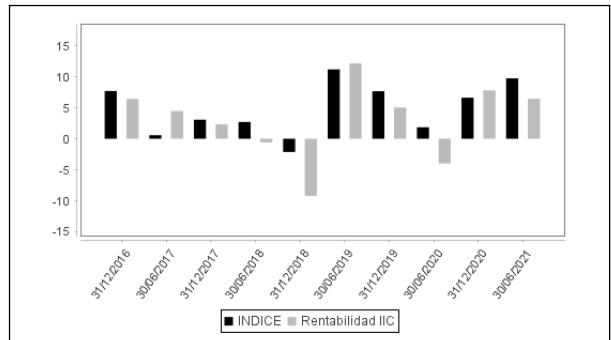
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,89							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11-05-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,53	20-05-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,33	0,23						

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106.640	98,53	62.315	98,47
* Cartera interior	7.219	6,67	4.538	7,17
* Cartera exterior	99.421	91,86	57.778	91,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.471	2,28	1.378	2,18
(+/-) RESTO	-876	-0,81	-408	-0,64
TOTAL PATRIMONIO	108.235	100,00 %	63.286	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.286	47.529	63.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,54	21,96	47,54	238,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,37	7,60	6,37	536,36
(+) Rendimientos de gestión	7,59	8,84	7,59	42,72
+ 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	-0,02	-0,02	8,25
± 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)	7,61	8,86	7,61	34,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,25	-1,22	493,64
- Comisión de gestión	-1,07	-1,13	-1,07	48,01
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	54,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	147,99
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	244,90
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.235	63.286	108.235	

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

3. Inversiones financieras

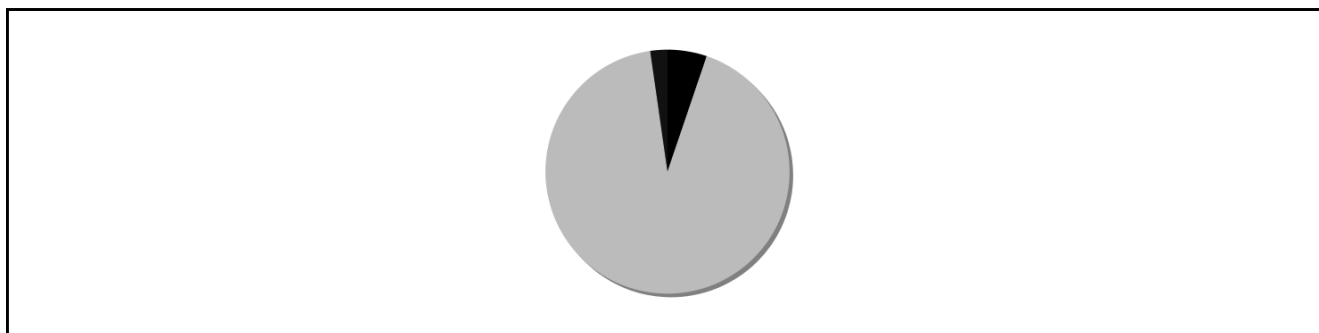
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.002	1,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.682	5,25	2.209	3,49
TOTAL RENTA FIJA	5.682	5,25	3.211	5,07
TOTAL IIC	1.537	1,42	1.327	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.219	6,67	4.538	7,17
TOTAL IIC	99.421	91,86	57.778	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.421	91,86	57.778	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.640	98,53	62.317	98,47

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

Con fecha 5 de febrero, la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL MULTIFONDO 75, FI (inscrito con el número 1569), al objeto de denominar Clase ESTANDAR a las participaciones de la IIC ya registradas e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participación: CLASE CARTERA.

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
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 641.160.088,00 euros, suponiendo un 769,04% 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 638.675.260,91 euros, suponiendo un 766,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021.

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

La recuperación se sustenta en tres pilares: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos

y el avance en la vacunación. Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes, contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

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

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, lo que, 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 la renta fija high yield que acumula ganancias del 2,85% en el semestre.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en lo que llevamos de año repuntes de 55 p.b en los tramos largos lo que ha llevado a situar la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,46% frente al 0,91% a cierre de 2020. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo, casi 27 p.b., desde el 1,74% del trimestre anterior. Los spreads de crédito en EE.UU. se han mantenido constantes, destacando el buen comportamiento de la renta fija de alto rendimiento con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado, anunciando que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

El semestre ha estado marcado por el buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas, llevando a algunos índices a máximos históricos como es el caso del S&P 500 y el Stoxx Europe 600. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas. En Europa, destacar las subidas del Cac-40 (17%), el EuroStoxx 50 (14,4%), el Dax alemán con un alza del 13%

y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (23%), materiales (20%) y tecnología (19%), destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%). En EE.UU., 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 los 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. El sector tecnológico, pese a haber tenido un peor comportamiento relativo durante gran parte del período, cierra el semestre en máximos y una revalorización del 12,91%. La moderación en las subidas de los tipos de interés de largo plazo ha servido para impulsar a los valores de crecimiento durante la última parte del período de referencia. Por último, el MSCI Emergentes cierra el semestre con una subida del 6,42% y la bolsa japonesa se sitúa a la cola entre los principales mercados con un avance del 4,91%. Destacar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años. En cuanto a las divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar y un 4% frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período de referencia se ha incrementado la exposición en renta variable hasta el 58,77% frente al 55,6% anterior, en base a un escenario más favorable para los activos de riesgo gracias a la recuperación económica impulsada por el avance en el ritmo de las vacunaciones. Por otra parte, las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales mejoran y los nuevos estímulos fiscales impulsarán el crecimiento económico en el medio plazo. En este contexto el principal riesgo para las bolsas es el repunte de los tipos de interés a largo plazo, si bien creemos que los bancos centrales impedirán un endurecimiento de las condiciones financieras que ponga en riesgo este escenario de recuperación. En cuanto a la estructura de la cartera, continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil. Por áreas geográficas, hemos incrementado el peso en Europa hasta el 21,24% desde el 19% anterior, ya que consideramos que la valoración de los índices europeos es más atractiva, en Estados Unidos el peso se ha reducido hasta el 14,94%, tras el excelente comportamiento registrado por las bolsas estadounidenses y hemos ponderado más las inversiones globales que a cierre del semestre representan un 17,35% del patrimonio. Por último, destinamos un 4,37% a la inversión en renta variable de países emergentes y el 0,87% a bolsa japonesa. La inversión en renta fija se ha reducido hasta el 34,5% desde el 39,5% del período anterior. 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 el peso se ha elevado hasta el 9,95% a cierre del período. Durante el semestre se ha reducido las inversiones en activos de renta fija de larga duración, favoreciendo inversiones de corto plazo.

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 de la clase estándar ha sido del 6,44% frente al 10,5% de su índice de referencia.

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

Rural Multifondo 75 FI clase estándar ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.100,3183 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 6,44%. El valor liquidativo de la clase cartera, que se ha creado en el período, se ha situado en 1.106,7945 euros. El patrimonio de la clase estándar ha crecido el 53,39% hasta 97.073 miles de euros y el de la clase cartera se ha situado en 11.162 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 5.191, lo que representa un incremento del 64,22% frente al período anterior y los de la clase cartera se han situado en 929. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,56%, desglosado entre el 1,2% de gastos directos y el 0,36% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,56%, desglosado entre 0,20% de directos y el 0,36% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los

soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,93%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,43%.

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 4,38%, 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 se ha incrementado la exposición en renta variable hasta el 58,77% del patrimonio, principalmente por la parte europea que tiene un mayor sesgo cíclico y de valor. En concreto, se han incorporado dos IICs (Amundi Eur Equity Value y JP Morgan Euro Strategic Value) que centran sus inversiones en renta variable europea que utiliza un estilo de inversión value ya que creemos que las valoraciones son atractivas y se van a continuar beneficiando de la rotación que se está produciendo en el mercado en un contexto en el que se espera una fuerte recuperación económica a medida que avance la campaña de vacunación. Por otra parte, aunque las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas podrán beneficiarse de características como su poder de fijación de precios, sus bajos niveles de deuda y su baja intensidad de capital, permitiendo la expansión de los márgenes y de la rentabilidad del capital. Por este motivo, seguimos manteniendo una cartera diversificada entre los distintos activos y por zonas geográficas. En este sentido, destacar que también se ha incorporado en cartera un fondo de renta variable global que aplica criterios de sostenibilidad para la selección de las inversiones (Candriam SRI Equity World), y otra IIC también con foco en renta variable global como es JP Global Equity y se ha incrementado la inversión en los fondos Amundi US Equity Growth, Aberdeen North America, Seilern Stryx World Growth, Evli Europe, Robeco US Premium, JP America Equity Fund, Morgan Stanley Global Brands, Schroders Euro Equity, entre otros. Como resultado de estos cambios, a cierre del semestre mantenemos la siguiente distribución de la cartera de renta variable; 21,24% invertido en Europa, un 14,94% en Estados Unidos, 17,35% a través de IICs de renta variable global, el 4,37% en emergentes y por último un 0,87% en Japón. El peso de las inversiones en renta fija se sitúa en el 34,5% y la cartera está centrada principalmente en renta fija europea con un 0,97% en renta fija global. El peso en renta fija de alto rendimiento o high yield o sin rating se ha incrementado ligeramente durante el período hasta el 9,95% ya que puede seguir teniendo un buen comportamiento en un entorno en el que esperamos continúen los estímulos monetarios para apoyar la recuperación económica. En cuanto a los cambios más significativos realizados destacar que estamos destinando parte de los flujos de entrada que está teniendo el fondo a inversión en activos de corto plazo, entre los que destacan las inversiones en los fondos Allianz Enhanced Short Term, JP Morgan Euro Government Short Duration, BNP Sustainable Bond 12M, DWS Euro Bond Short Term y la incorporación en cartera del fondo BNP Sustainable Bond 6 M. Por otra parte se ha vendido la posición que manteníamos en dos IICs con inversiones en renta fija gubernamental y larga duración (Candriam SRI Bond Global y DPAM Bonds Government Sustainable Bonds). El movimiento al alza en las rentabilidades de los bonos, especialmente en el tramo medio y largo de la curva, podría no haber terminado aunque la acción de los bancos centrales lo suavice, por lo que seguimos decantándonos por mantener inversiones con duraciones cortas. Por último, destacar la incorporación de un fondo que invierte en bonos corporativos high yield o sin rating emitidos por compañías nórdicas. Se trata de un mercado con una baja volatilidad y retornos atractivos. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Candriam, Fidelity, Aberdeen y Schroders, en este orden.

Los principales contribuyentes relativos positivos fueron de renta variable y entre ellos hay que destacar el fondo Seilern Stryx World Growth con una revalorización del 13,81% en el semestre, seguido de JP Morgan America (16,30%), Robeco US Premium Equities que ha subido un 18,20%, Alken European Opportunities (17,14%) y Aberdeen North America con un avance del 14,88%. Por el lado negativo, se encuentran IICs que invierten en renta fija como es el caso de los fondos DPAM Bonds Government Sustainable y Candriam Sri Bond Global, si bien, ambas posiciones se vendieron durante el primer trimestre, Franklin Gold & Precious Metals (-5,94%), JP Euro Government Short Duration Bond (-0,41%) y Fidelity Euro Short Term Bonds (-0,47%).

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 91,67%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.
No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
El riesgo asumido por la clase estándar, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 5,46% frente al 8,67% 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 en su clase estándar a 30 de junio es del 5,78%, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV
Con fecha 5/02/2021, CNMV ha registrado la rebaja del Indicador de Riesgo del fondo a 5 (en una escala del 1 al 7), dado que la volatilidad del fondo, conforme al procedimiento establecido por ESMA, se ha mantenido dentro de este nivel de forma ininterrumpida en el último año.
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 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, 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. De cara a los próximos meses, no descartamos que se produzcan alzas moderadas en los tipos, sobre todo en el medio y largo plazo, por lo que preferimos mantener las inversiones en activos de corto plazo. En cuanto al crédito, las compañías están realizando una gestión de sus balances para reforzar su solvencia (aumento de liquidez, menores costes de financiación, alargamiento de los vencimientos) y en un entorno de exceso de liquidez ofrecen cierta rentabilidad en relativo a la deuda de gobierno. No obstante, seguiríamos decantándonos por el segmento high yield de la zona euro ya que EE.UU. tiene en su deuda corporativa el efecto arrastre del aumento de los tipos de su deuda. Hasta el momento en el año se ha comportado mejor y creemos que puede seguir siendo así gracias a una coyuntura más favorable, unas perspectivas de result

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	1.002	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.002	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.002	1,58
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	2.209	3,49
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	5.682	5,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.682	5,25	2.209	3,49
TOTAL RENTA FIJA		5.682	5,25	3.211	5,07
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	769	0,71	656	1,04
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	768	0,71	671	1,06
TOTAL IIC		1.537	1,42	1.327	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.219	6,67	4.538	7,17
LU1883315480 - AMUNDI EUR EQUITY VALUE	EUR	2.798	2,59	0	0,00
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	2.759	2,55	1.857	2,93
LU0886779783 - Aberdeen GI Emrkt Equity G2 USD	USD	2.654	2,45	1.511	2,39
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	941	0,87	977	1,54
LU0293295597 - Allianz Enhanced Short Term EUR ITE	EUR	0	0,00	2.101	3,32
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	3.095	2,86	0	0,00
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	2.791	2,58	1.912	3,02
LU1883856640 - Amundi Pioneer US Equity Growth R2USDC	USD	2.309	2,13	1.523	2,41
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.343	2,16	1.316	2,08
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	3.804	3,51	0	0,00
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	4.190	3,87	0	0,00
LU1434523525 - Candriam Sri Bond Global VACCCEUR	EUR	0	0,00	960	1,52
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	2.412	2,23	1.916	3,03
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.024	2,79	1.983	3,13
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	3.276	3,03	0	0,00
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	0	0,00	2.281	3,60
LU0106252546 - Schroder Emerging Markets C	USD	2.082	1,92	1.448	2,29
LU0106235459 - Schroder Euro Equity C	EUR	2.180	2,01	1.412	2,23
FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib	EUR	1.605	1,48	0	0,00
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	2.369	2,19	1.117	1,77
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	1.908	1,76	1.725	2,73
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	2.663	2,46	0	0,00
LU0346390270 - Fidelity European High Yield Y EUR	EUR	0	0,00	1.576	2,49
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	2.001	1,85	2.011	3,18
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	827	0,76	854	1,35
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	3.486	3,22	2.498	3,95
LU0248041781 - JPMorgan Funds America Equity Iacc	USD	3.191	2,95	1.766	2,79
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	3.600	3,33	0	0,00
LU0248061979 - JPMorgan Funds Convertibles Fund Eu Iea	EUR	1.200	1,11	1.144	1,81
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	3.968	3,67	0	0,00
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	1.054	0,97	1.029	1,63
LU0360484686 - MS US Advantage Z usd	USD	2.518	2,33	2.244	3,55
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	3.254	3,01	1.945	3,07
LU0336883767 - DPAM L Bonds Government Sustainable F	EUR	0	0,00	1.798	2,84
LU0726357444 - Pictet Eur Short Term High Yield I	EUR	1.150	1,06	1.125	1,78
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	4.002	3,70	0	0,00
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	2.410	2,23	1.555	2,46
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	2.313	2,14	2.119	3,35
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	3.162	2,92	1.773	2,80
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	1.661	1,53	1.658	2,62
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	3.448	3,19	2.455	3,88
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	1.089	1,01	943	1,49
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	509	0,47	440	0,69
LU0136786182 - Union Investment Unieurorenta Corp-C	EUR	586	0,54	587	0,93
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	2.559	2,36	2.269	3,59
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	2.230	2,06	1.949	3,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		99.421	91,86	57.778	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.421	91,86	57.778	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.640	98,53	62.317	98,47

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.