

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

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)	-0,34	-0,26	-0,34	-0,24

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	61.411,87	40.122,75	2.732,00	1.405,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.439,04	8.674,70	2.585,00	2.682,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	52.440	29.612	20.715	27.189
CLASE CARTERA	EUR	10.177	6.611	14.762	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	853,9077	738,0265	734,5865	559,2900
CLASE CARTERA	EUR	889,6300	762,0681	744,9844	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	0,22		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	15,70	6,25	8,90	10,75	-0,29	0,47	31,34	-13,45	4,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18-06-2021	-1,96	29-01-2021	-9,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,22	14-05-2021	2,59	01-03-2021	7,94	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	11,15	8,57	13,26	15,89	15,74	30,05	13,92	13,02	16,93
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	14,43	10,93	17,41	17,41	18,12	30,98	12,67	16,12	14,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,25	9,25	9,55	9,96	9,89	9,96	8,76	8,18	6,88

(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.

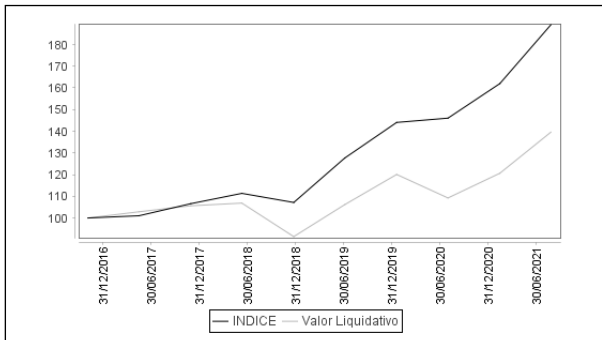
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,60	0,60	0,62	0,61	2,44	2,43	2,43	2,47

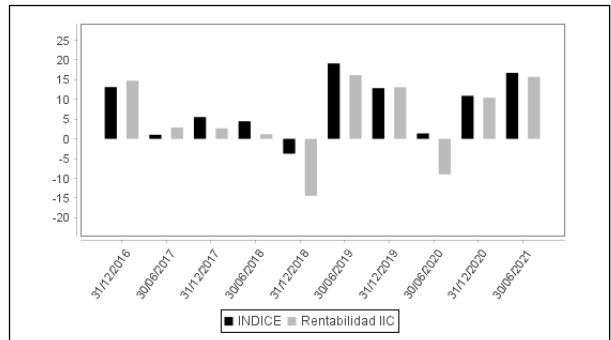
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16,74	6,73	9,38	11,25	0,17	2,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18-06-2021	-1,96	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	14-05-2021	2,59	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,15	8,57	13,26	15,89	15,75	30,05			
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	14,43	10,93	17,41	17,41	18,12	30,98			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,08	11,08	11,82	12,72	12,67	12,72			

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

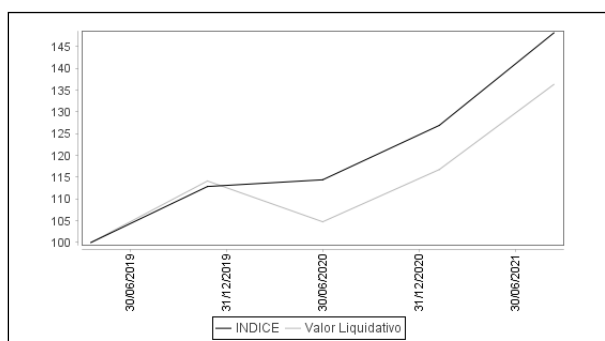
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,53		

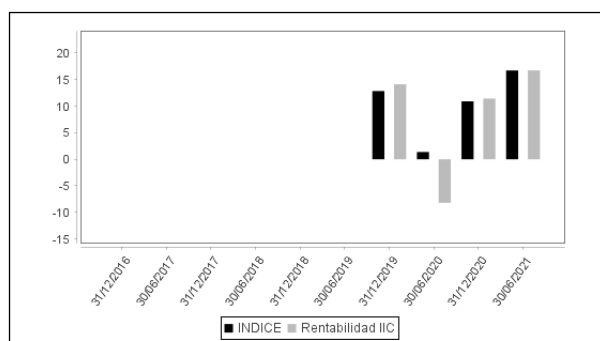
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	61.120	97,61	34.767	95,98
* Cartera interior	7.843	12,53	2.219	6,13
* Cartera exterior	53.277	85,08	32.548	89,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.760	2,81	1.332	3,68
(+/-) RESTO	-264	-0,42	123	0,34
TOTAL PATRIMONIO	62.617	100,00 %	36.222	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.222	33.650	36.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,29	-2,07	41,29	-3.116,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,49	10,29	14,49	570,29
(+) Rendimientos de gestión	15,79	11,46	15,79	-110,07
+ 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	184,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,78	11,66	15,78	105,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,04	-0,04	-263,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,23	0,06	-136,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,17	-1,30	680,36
- Comisión de gestión	-0,94	-0,99	-0,94	43,34
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	49,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-2,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	77,44
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,07	-0,27	512,79
(+) 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)	62.617	36.222	62.617	

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

3. Inversiones financieras

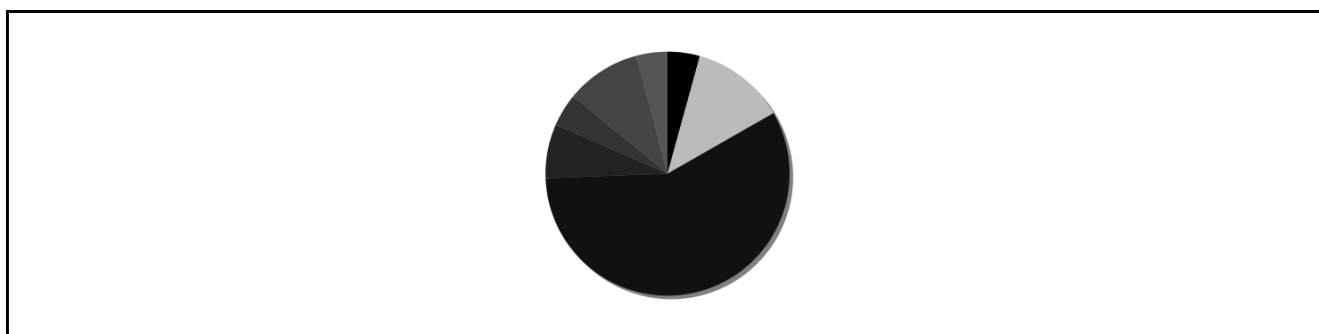
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.014	8,01	508	1,40
TOTAL RENTA FIJA	5.014	8,01	508	1,40
TOTAL RV COTIZADA	2.829	4,52	1.711	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE	2.829	4,52	1.711	4,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.843	12,53	2.219	6,13
TOTAL RV COTIZADA	53.277	85,09	32.548	89,86
TOTAL RENTA VARIABLE	53.277	85,09	32.548	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.277	85,09	32.548	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.120	97,61	34.767	95,98

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 296.661.629,29 euros, suponiendo un 627,03% 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 283.420.518,82 euros, suponiendo un 599,04% 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 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021.</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>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.</p> <p>La recuperación se sustenta en tres pilares: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulo 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</p>
--

antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulo 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, proyectando dos subidas de tipos en 2023.

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

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

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

En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año,

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Entre los cambios más importantes en la cartera, destacar que se ha reducido el peso en renta variable, bajando la ponderación en Estados Unidos y Suiza, tras el excelente comportamiento registrado en los últimos meses. Es cierto que el entorno macroeconómico está mostrando fuertes signos de mejora con el despliegue de la vacuna a nivel mundial, si bien, las valoraciones en los mercados de valores ya están descontando buenas noticias, por lo que hemos optado por la toma de beneficios en valores donde vemos más ajustada la valoración y estaremos atentos a cualquier atisbo de volatilidad para buscar oportunidades. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento, ya desde nuestro punto de vista se trata de incorporar en cartera buenos negocios que sean capaces de crear valor en el largo plazo. En general, se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. La rentabilidad de la clase estándar ha sido del 15,4% y del 16,74% la de la clase cartera frente al 16,73% de su índice de referencia. El active share del fondo es del 51,9%, con un tracking error del 14,77% y un coeficiente de correlación del 0,58.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar subió el 77,09% hasta situarse en 52.440 miles de euros y en 10.177 miles de euros en la clase cartera, lo que representa un incremento del 53,94%. El número de partícipes de la clase estándar subió un 94,45%, hasta los 2.732 desde 1.405 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera bajó un 3,62% hasta 2.585 a cierre de período frente a 2.682. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 853,9077 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 15,70%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 889,6300 euros y una rentabilidad del 16,74%. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,21% en el período de referencia. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,32%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,23% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,06% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,34%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC fue del 15,14%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El porcentaje de inversión en bolsa se sitúa en el 89,62% a cierre del semestre, si bien durante el período se ha movido en un rango del 89,5%-96% y su distribución geográfica es la siguiente: 61,31% en compañías cotizadas en Estados Unidos,

22,59% zona euro, 4,2% en compañías suizas y el 1,52% en Reino Unido. Entre los cambios más importantes en la cartera destacar que se ha reducido el peso en renta variable, bajando la ponderación en Estados Unidos y Suiza, tras el excelente comportamiento registrado en los últimos meses. Si bien es cierto que el entorno macroeconómico está mostrando fuertes signos de mejora con el despliegue de la vacuna a nivel mundial, por otro lado, las valoraciones en los mercados de valores ya están descontando buenas noticias, por lo que hemos optado por la toma de beneficios en valores donde vemos más ajustada la valoración y estaremos atentos a cualquier atisbo de volatilidad para buscar oportunidades. A nivel concreto y por el lado de las adquisiciones, destacar las compras realizadas en Amazon, Facebook, Microsoft, Visa, Apple, Netflix, Adobe y Qualcomm, entre otras, aprovechando la corrección que se ha producido en las acciones tecnológicas durante la primera parte del semestre. Aunque es cierto que las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas también 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 estilos y por zonas geográficas. Se ha incorporado en cartera Nvidia que tiene unas fuertes perspectivas de crecimiento impulsadas por la fortaleza de la demanda, nuevos productos y su liderazgo en centros de datos. Así mismo, hemos comprado Paypal, en base también al importante crecimiento esperado, Air Products, a la que vemos potencial por su apuesta por el hidrógeno, una posición en Navigator por su atractiva valoración, rentabilidad por dividendo y la recuperación en los precios del papel, Daimler, en base a la mejora de los resultados y el posible catalizador del spin off de su división de camiones. También se ha comprado Acerinox aprovechando la fuerte corrección del valor como consecuencia de la colocación que hizo en mercado Nippon Steel y hemos acudido a la OPV de Allfunds, plataforma líder en el sur de Europa para la venta de fondos de inversión con un fuerte crecimiento. Por último, señalar la adquisición de Prosus aprovechando la debilidad del valor, lastrada por su inversión en Tencent y la presión regulatoria que están teniendo las compañías tecnológicas chinas. Desde nuestro punto de vista, el descuento con el que cotiza el conglomerado es elevado ya que el mercado parece estar valorando a 0 el resto de sus inversiones en comercio electrónico pese a la positiva evolución que están mostrando. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido la posición en Blackberry, aprovechando la fuerte subida de la acción provocada por inversores minoristas americanos agrupados en el foro de inversiones Reddit, sin que dicho comportamiento estuviera respaldado por un cambio en los fundamentales de la compañía. Destacar también la venta de la posición que manteníamos en Boeing y se ha reducido la inversión en Nvidia tras el excelente comportamiento registrado.

Entre los sectores que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre se encuentran tecnología de la información, servicios de comunicaciones, consumo discrecional y financiero. En cuanto a las posiciones concretas, Alphabet ha sido la que más rentabilidad ha aportado en términos relativos, al experimentar una subida del 43% en el semestre. Creemos que la compañía tiene potencial de revalorización ya que la generación de valor es elevada. En concreto, destacaríamos el fuerte incremento de la publicidad digital, la buena evolución de Youtube y su negocio de cloud computing que conseguirá monetizar en el medio plazo debido a la importancia que tiene la escala en este negocio. El segundo valor que más rentabilidad aportó fue Microsoft con una subida del 21%. Creemos que la fuerte transición de sus negocios a la nube no va a empeorar los márgenes de la compañía, como parte del mercado piensa, por ello estimamos que todavía sigue habiendo mucho valor en Microsoft. En tercer lugar, se situó Facebook, con una subida del 27%, la tesis de inversión es parecida a la de Google en cuanto al crecimiento de la publicidad digital y su elevada cuota de mercado en este segmento. Por último destacar la aportación de Amazon con un alza del 5,62% y Stellantis, producto de la fusión de Peugeot y Fiat Chrysler (+30%). En el lado negativo, se situaron sectores más defensivos como servicios públicos. A nivel concreto, destaca la compañía de ciberseguridad Check Point (-12,62%), Iberdrola (-12,2%), Prosus (-11%), BNP Paribas (-7,38%) y Baidu (-5,78%).

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard y Wells Fargo. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario fue del 11,15% para la clase estándar y la clase cartera, frente a la de su índice de referencia, que se situó en el 14,43%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico de la clase estándar a 30 de junio es del 9,25% para la clase estándar y del 11,08% para la clase cartera, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

Con fecha 15/03/2021 CNMV ha registrado la rebaja del Indicador de Riesgo del fondo a 6 (en una escala del 1 al 7), dado que la volatilidad del fondo, conforme al procedimiento establecido por ESMA, se ha mantenido dentro de este nivel en el último año.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario macroeconómico del segundo semestre del año sigue siendo positivo. El crecimiento de los países desarrollados se podría situar por encima de la tendencia gracias a la magnitud de los planes de estímulo fiscal. Por otra parte, creemos que la preocupación por la inflación se podría mantener en los próximos meses, por lo que no descartamos que se produzcan repuntes en los tipos de interés de largo plazo, sobre todo en Estados Unidos, donde la recuperación económica es más intensa y hay riesgo de que las autoridades monetarias empiecen a anunciar la retirada gradual de los estímulos para evitar un sobrecalentamiento de la economía.

La renta variable cotiza a múltiplos elevados en términos absolutos, pero no tanto, si lo comparamos con otros activos, como los de renta fija. Nos gusta la bolsa europea por un mayor sesgo cíclico en la composición de sus índices y la americana por mayor calidad de las compañías. Por otra parte, los países de la Eurozona pronto comenzarán a recibir dinero del fondo de recuperación que servirá para impulsar el crecimiento. El principal riesgo continúa siendo la evolución de la Covid-19, con la aparición de nuevas variantes, si se diera el caso de que las vacunas no fueran tan efectiva frente a

las nuevas mutaciones del virus, por lo que continuaremos monitorizando los datos en relación a la evolución de la pandemia y analizando los mensajes que nos proporcionen los bancos centrales sobre los tipos de interés y los datos de inflación. En conjunto, mantendremos la cartera diversificada y equilibrada y trataremos de aprovechar cualquier atisbo de volatilidad en el mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	508	1,40
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	5.014	8,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.014	8,01	508	1,40
TOTAL RENTA FIJA		5.014	8,01	508	1,40
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	657	1,05	493	1,36
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	327	0,52	290	0,80
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	518	0,83	589	1,63
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	891	1,42	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	435	0,69	340	0,94
TOTAL RV COTIZADA		2.829	4,52	1.711	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE		2.829	4,52	1.711	4,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.843	12,53	2.219	6,13
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	697	1,11	495	1,37
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	570	0,91	526	1,45
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	432	0,69	405	1,12
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	494	0,79	0	0,00
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	4.062	6,49	2.400	6,62
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	576	0,92	527	1,45
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	716	1,14	606	1,67
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	649	1,04	424	1,17
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	445	0,71	221	0,61
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	919	1,47	741	2,05
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.060	1,69	630	1,74
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.459	2,33	967	2,67
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	570	0,91	431	1,19
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	446	0,71	306	0,84
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	564	0,90	467	1,29
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	82	0,13	0	0,00
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	485	0,77	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	4.315	6,89	3.104	8,57
FR0000120628 - Ac.Axa Ulap	EUR	642	1,02	585	1,62
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	344	0,55	0	0,00
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	461	0,74	433	1,20
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	0	0,00	117	0,32
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	793	1,27	0	0,00
US0970231058 - Ac.Boeing Co/THE	USD	0	0,00	315	0,87
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	708	1,13	672	1,86
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	588	0,94	544	1,50
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	670	1,07	549	1,52
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	618	0,99	546	1,51
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	753	1,20	0	0,00
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	366	0,57	323	0,89
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	365	0,58	375	1,04
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	36	0,06	42	0,12
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	42	0,07	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	239	0,38	152	0,42
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	2.492	3,98	1.230	3,40
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	639	1,02	525	1,45
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	3.177	5,07	2.012	5,55
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.389	2,22	773	2,13
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	958	1,53	476	1,31
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	749	1,20	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.111	1,77	954	2,63
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	4.386	7,01	1.948	5,38
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	813	1,30	645	1,78
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.051	1,68	723	1,99
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	577	0,92	580	1,60
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	675	1,08	0	0,00
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	626	1,00	582	1,61
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	0	0,00	762	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	413	0,66	377	1,04
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	368	0,59	298	0,82
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	297	0,47	235	0,65
PTPT10AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	455	0,73	0	0,00
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	569	0,91	0	0,00
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	742	1,19	0	0,00
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	615	0,98	0	0,00
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	374	0,60	0	0,00
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	554	0,89	489	1,35
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	636	1,02	571	1,58
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	425	0,68	146	0,40
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.203	1,92	1.195	3,30
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	909	1,45	329	0,91
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	981	1,57	0	0,00
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	394	0,63	392	1,08
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	528	0,84	381	1,05
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	19	0,03	24	0,07
TOTAL RV COTIZADA		53.277	85,09	32.548	89,86
TOTAL RENTA VARIABLE		53.277	85,09	32.548	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.277	85,09	32.548	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.120	97,61	34.767	95,98

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.