

RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más de un 85% de la exposición total en activos de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE. En concreto en valores de los sectores tecnológicos, preferentemente en compañías que exploten las nuevas tecnologías, tanto del sector de telecomunicaciones, internet, biotecnología, farmacia y de otros sectores complementarios. Las empresas seleccionadas por el fondo serán fundamentalmente aquellas que componen el Nasdaq (mercado tecnológico americano), invirtiendo preferentemente y mayoritariamente de forma directa en los mercados de contado y sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 25% de su cartera, en renta variable de sectores que no están directamente relacionados con el sector tecnológico. La exposición al riesgo divisa se situará por encima del 75% pudiendo alcanzar el 100%.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	-0,07

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	78.481,81	78.039,60	2.843,00	2.759,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.502,73	1.272,90	326,00	318,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	44.764	36.867	31.541	18.978
CLASE CARTERA	EUR	865	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	570,3758	445,5689	454,9474	398,5187
CLASE CARTERA	EUR	575,8307	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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11		0,11	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,08	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	28,01	5,83	1,58	19,08	-16,52	-2,06	14,16	12,02	32,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,40	05-08-2019	-4,40	05-08-2019	-5,55	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,44	13-08-2019	4,08	04-01-2019	5,63	27-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,45	20,08	16,18	18,70	28,11	20,10	12,83	18,79	14,72
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70	13,57	12,98	26,46	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,13	0,21	0,39	0,30	0,16	0,26	0,38
INDICE	17,71	18,59	16,44	18,07	30,19	21,81	10,19	16,10	14,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,91	9,91	9,87	9,26	9,16	9,16	7,82	8,13	6,67

(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.

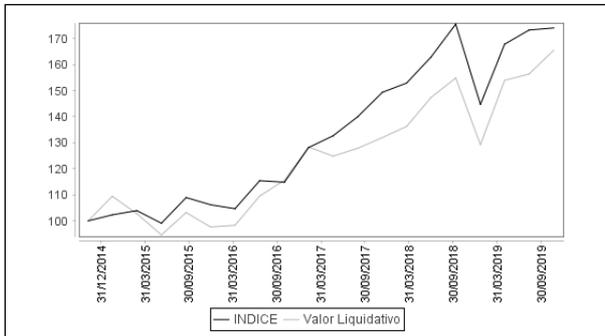
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,81	0,61	0,60	0,60	0,61	2,42	2,42	2,48	2,52

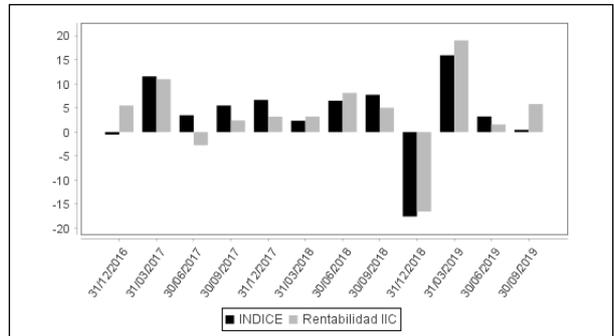
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		6,31	2,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,39	05-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,44	13-08-2019				

(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 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		20,07	16,19						
Ibex-35		13,27	11,05						
Letra Tesoro 1 año		0,22	0,13						
INDICE		18,59	16,44						
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.

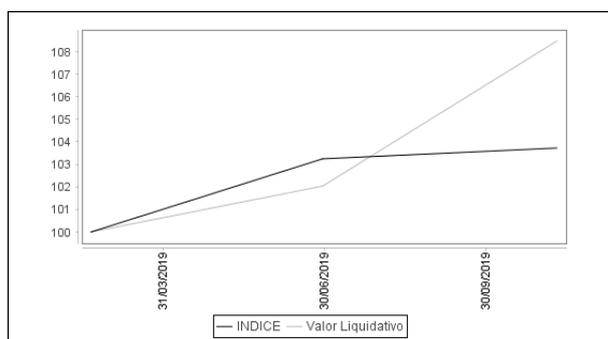
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	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)	0,35	0,16	0,15	0,02					

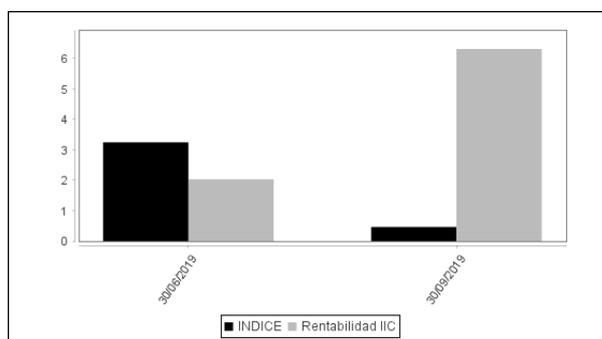
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	463.049	27.818	0
Renta Fija Internacional	70.573	10.016	0
Renta Fija Mixta Euro	1.553.415	54.689	0
Renta Fija Mixta Internacional	574.096	18.924	1
Renta Variable Mixta Euro	57.938	2.864	0
Renta Variable Mixta Internacional	260.248	11.036	2
Renta Variable Euro	181.257	21.448	0
Renta Variable Internacional	97.340	11.315	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.132.957	29.899	1
Garantizado de Rendimiento Variable	473.193	14.742	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	3.079	190	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.780	7.880	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.914.926	210.821	0,48

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	42.707	93,60	41.217	96,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	42.707	93,60	41.217	96,41
* 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)	3.102	6,80	1.599	3,74
(+/-) RESTO	-179	-0,39	-66	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	45.629	100,00 %	42.750	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)	42.750	43.094	36.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,86	-2,50	-3,33	-135,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,62	1,69	23,93	-455,41
(+) Rendimientos de gestión	6,32	2,36	26,08	-519,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-17,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-61,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,22	2,38	25,96	172,50
± 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	112,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,02	0,12	-724,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,67	-2,15	63,62
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-1,67	4,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	5,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	4,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,53
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,35	47,36
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	45.629	42.750	45.629	

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

3. Inversiones financieras

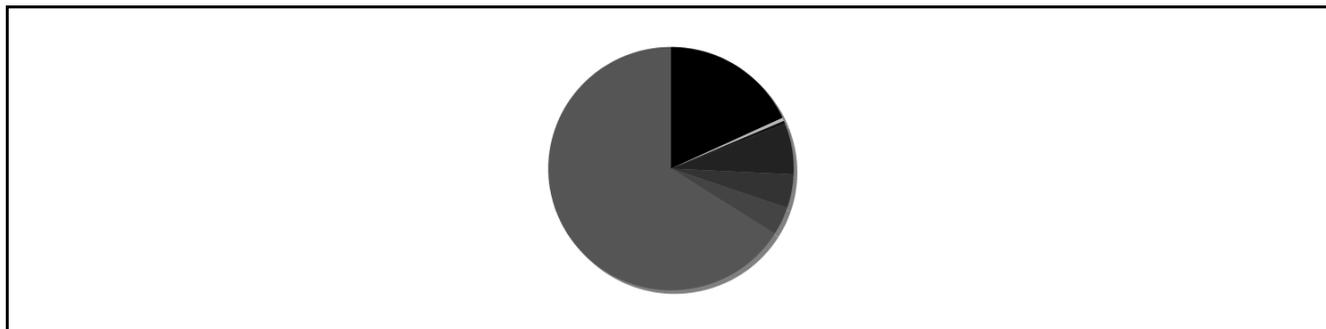
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	42.707	93,59	41.217	96,41
TOTAL RENTA VARIABLE	42.707	93,59	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.707	93,59	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.707	93,59	41.217	96,41

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
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

	SI	NO
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 1.606.631,94 euros, suponiendo un 3,62% 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 1.336.511,75 euros, suponiendo un 3,01% 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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio 2018 al 30 de septiembre de 2019.</p> <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>En los mercados de renta variable, las bolsas han arrojado rentabilidades positivas en la mayoría de los casos en el trimestre. Empezando por Europa, el Ibex 35 se revalorizó un 0,5%, el Eurostoxx 50 un 2,76%, el Dax alemán un 0,24%, el Cac francés un 2,51%, el SMI suizo un 1,82% y el Mib italiano un 4,11%. La nota negativa vino por el lado del PSI portugués (-3,19%) y el Ftse inglés (-0,23%). El Brexit, que es uno de los principales riesgos vigentes en el mercado, no ha tenido mucho impacto este trimestre en la bolsa inglesa. En nuestra opinión, si finalmente hay un Brexit sin acuerdo, como no para de amenazar el primer ministro del Reino Unido, los mercados sufrirán en el corto plazo y la volatilidad se incrementará. Por ello creemos que será uno de los riesgos importantes a vigilar en la última parte del año. En nuestro escenario central no contemplamos un Brexit caótico. Cambiando a EE.UU., el SP&500 se anotó un alza del 1,19%, el Dow Jones también del 1,19%, mientras que el Nasdaq 100 subió un 1,02%. Las bolsas americanas se encuentran a menos de un 2% de sus máximos históricos. Seguimos moderadamente positivos con la bolsa americana a pesar de la fortaleza mostrada en la última década. Si bien somos conscientes de que cotiza con unos múltiplos de valoración más exigentes que el resto de bolsas, creemos que la prima está justificada debido a una mayor calidad de las compañías americanas y, sobre todo, a una política remunerativa más generosa con sus accionistas. Dicho esto, la guerra comercial puede afectar a las bolsas mundiales y es uno de los principales riesgos junto al Brexit. Es difícil dilucidar el resultado final pero, más allá de los tiras y aflojas, parece que las dos potencias tienen alicientes para seguir negociando y llegar a puntos en común de entendimiento. Por último nos gustaría destacar los resultados empresariales, que si bien en la primera mitad del año no han defraudado, podrían ser revisados ligeramente a la baja en la última parte del año a tenor de las últimas rebajas de crecimiento por parte de los analistas. A día de hoy no prevemos grandes caídas en los beneficios. En cuanto a las compañías tecnológicas en las que estamos invertidos creemos que son sólidas, con modelos de negocio</p>

que se ha demostrado que funcionan (aportan valor a sus clientes) y generan rentabilidad. Las compañías tecnológicas ya suponen más del 25% de la bolsa americana. A diferencia de hace dos décadas, donde apenas ganaban dinero, hoy en día los beneficios de las compañías tecnológicas superan el 20% del total de beneficios de la bolsa americana por lo que no creemos que estemos ante una burbuja. Durante el trimestre las compañías que mejor lo han hecho del sector han sido las del subsector de semiconductores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre Rural Tecnológico Renta Variable ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 96%. La mayoría de la inversión está localizada geográficamente en EE.UU. ya que la mayoría de las empresas del sector están radicadas en dicha zona. Hay un porcentaje pequeño invertido en Europa, Corea del Sur y China (a través de ADRs en estos dos últimos casos). En el futuro dichos porcentajes son susceptibles de cambiar, ya que no tenemos limitaciones geográficas. El fondo invierte en valores con exposición al comercio electrónico, terminales telefonía móvil, servicio de cloud computing o computación en la nube, internet de las cosas, publicidad online, software, hardware, Big Data, video on demand o VOD, sistema de pagos móviles, ciberseguridad, distribución de productos tecnológicos, etc. Es un fondo bastante concentrado, donde no solemos superar 40 valores en cartera, sin embargo estamos expuestos con esta cartera concentrada a todas las palancas de crecimiento del sector anteriormente comentadas. No acudimos generalmente a las salidas a bolsa de startups, ya que esperamos a que tengan un historial de al menos varios trimestres presentando resultados. Buscamos compañías con poca deuda, crecimiento de beneficios, generación de caja libre positiva y gestionadas por gestores que hayan demostrado buena gestión en el pasado. Valoramos positivamente, si las empresas no pueden reinvertir toda su caja en el negocio de forma óptima, que devuelvan el dinero a los accionistas.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Nasdaq 100 Net Return (con dividendos incluidos). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 1,29% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta subiría hasta el 5,53%). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del 5,83% (clase estándar) y del 6,31% en su clase cartera, es decir mejor en ambos casos a la del índice de referencia. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 41,1%, el tracking error es el 10,73% y el coeficiente de correlación del 0,86.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre en su clase estándar alcanza 44.764.123,04 euros, un 6,43% superior respecto a finales de junio. La clase cartera asciende a 865.319,81 euros, un 25,5% superior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 3,04%, hasta los 2.843. En la clase cartera, el número de partícipes creció un 2,51%, hasta 326. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 570,3758 euros, lo que implica una rentabilidad del 5,83%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 575,8307, lo que implica una rentabilidad del 6,31%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,44% en ambas clases, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -4,39% en la clase cartera y el -4,40% en la clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,61% en el trimestre para la clase estándar y del 0,16% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,44% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Tecnológico Renta Variable FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos aprovechado para vender parcialmente compañías de semiconductores que lo habían hecho muy bien en el periodo y por tanto se había reducido su potencial de revalorización. Estamos hablando de Micron Technology, Lam Research y Western Digital. También hemos reducido en una compañía del sector de videojuegos, donde seguimos sobreponderados pero cada vez vemos más riesgos crecientes disruptivos en la industria. Estamos hablando de Take Two. También hemos reducido ligeramente la posición en Starbucks, en máximos históricos de valoración. Hemos vendido totalmente las posiciones en Altaba, Capgemini y Oracle. Por el lado de las inversiones, hemos dado entrada a dos nuevos valores, Baidu y Fnac, y hemos incrementado la posición existente en Netflix, Palo Alto y Tencent. Cada movimiento responde a aspectos concretos pero como norma general todos los movimientos están encaminados a incrementar el potencial de revalorización del fondo.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de Apple (+13,16% y cerca del máximo peso legal permitido en cartera), Alphabet (+12,78%), Western Digital (+25,43%) y Micron Technology (+11,04%). En el caso de Apple, la compañía está experimentando una expansión de múltiplos por parte del mercado debido a la diversificación de sus ventas hacia el área de servicios (ingresos recurrentes mensuales). Este aspecto era nuestra principal tesis de inversión para estar invertidos fuertemente en la compañía, tal y como hemos comentado en informes trimestrales anteriores (además de una política de remuneración al accionista creciente y atractiva). Por el lado negativo, este trimestre tenemos que destacar a Netflix (-27,14%), Amazon (-8,33%) y Blackberry (-29,62%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se ha realizado operaciones de préstamo de valores en el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación. Por otro lado, el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Sandisk y Stericycle. 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 20,08% en su clase estándar, frente al 18,59% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de septiembre es del 9,91%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. En la clase cartera la volatilidad fue del 20,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que el mercado volverá a fijarse en los resultados empresariales, una vez que los Bancos Centrales se han reunido y parece claro que la política monetaria va a seguir siendo expansiva. Los tipos a la baja están provocando una expansión del múltiplo de beneficios al que cotiza la bolsa. En el caso del sector tecnológico, si lo medimos por el Nasdaq 100, el PER (número de veces que el beneficio está recogido en la capitalización) es de 21 veces. Este múltiplo está por encima de su media histórica y por encima de la bolsa americana, que medida por el SPǴ se encuentra en 18 veces. En el medio plazo, para justificar este incremento del PER, es necesario que los beneficios empresariales crezcan de forma parecida. Siendo conscientes de que el sector tecnológico cotiza más caro que otros, creemos que es interesante seguir teniendo exposición al sector debido al mayor crecimiento de las compañías, a la fuerte generación de caja y al incremento en la remuneración al accionista que muchas de estas compañías ofrecen. Por ello, no prevemos un mal comportamiento relativo del sector.

Adicionalmente a la valoración y al crecimiento de beneficios, creemos que en los próximos trimestres el mercado estará pendiente de la evolución de la guerra comercial entre EE.UU y China. A mediados de noviembre se espera que se reúnan en Chile Donald Trump y Xi Jinping para firmar acuerdos comerciales en la cumbre Asia-Pacífico, lo que sería muy bien acogido por el mercado.

En definitiva, a no ser que veamos unos resultados empresariales decepcionantes y/o un empeoramiento de la guerra comercial, no prevemos un mal comportamiento del mercado. La actuación previsible del fondo será el de un comportamiento parecido al sector tecnológico, aunque lógicamente el objetivo de gestión es batir al mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0213461017 - Ac.Altaba Inc	USD	0	0,00	488	1,14
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	631	1,38	540	1,26
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	380	0,83	389	0,91
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.002	6,58	3.139	7,34
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	625	1,37	732	1,71
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.347	2,95	1.200	2,81
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	1.080	2,37	775	1,81
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	0	0,00	435	1,02
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.169	2,56	1.130	2,64
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.087	2,38	1.081	2,53
US0378331005 - Ac.Apple	USD	4.484	9,83	3.971	9,29
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	1.013	2,22	1.012	2,37
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	566	1,24	0	0,00
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	1.188	2,60	1.088	2,54
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	273	0,60	371	0,87
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	0	0,00	547	1,28
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	754	1,65	762	1,78
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	907	1,99	962	2,25
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.244	2,73	1.118	2,62
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	749	1,64	734	1,72
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	498	1,09	502	1,17
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	906	1,99	721	1,69
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	493	1,08	468	1,09
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	1.569	3,44	1.629	3,81
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	734	1,61	0	0,00
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.425	3,12	1.456	3,41
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	3.735	8,18	3.173	7,42
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	197	0,43	210	0,49
US5128071082 - Ac.Lrcx Us	USD	848	1,86	991	2,32
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	187	0,41	289	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	983	2,15	1.052	2,46
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	3.827	8,39	3.534	8,27
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	559	1,23	505	1,18
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	601	1,32	515	1,20
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	673	1,48	537	1,26
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	903	1,98	956	2,24
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	378	0,83	361	0,84
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.224	2,68	1.171	2,74
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	568	1,24	663	1,55
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	688	1,51	577	1,35
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	748	1,64	948	2,22
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	464	1,02	482	1,13
TOTAL RV COTIZADA		42.707	93,59	41.217	96,41
TOTAL RENTA VARIABLE		42.707	93,59	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.707	93,59	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.707	93,59	41.217	96,41

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)