

RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositorio:** 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,03	-0,17	-0,02

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	129.257,38	88.549,30	5.889,00	3.503,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.053,55	3.450,07	1.328,00	344,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	86.651	54.144	36.867	31.541
CLASE CARTERA	EUR	5.525	2.139	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	670,3795	611,4512	445,5689	454,9474
CLASE CARTERA	EUR	685,9815	620,1061	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTER A	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	9,64	22,97	-10,84	7,20	5,83	37,23	-2,06	14,16	3,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,87	11-06-2020	-12,25	16-03-2020	-4,40	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	6,85	06-04-2020	9,96	13-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	44,07	27,51	55,78	12,58	20,08	17,14	20,10	12,83	22,52
Ibex-35	42,40	32,44	50,19	13,19	13,27	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,06	0,46	0,38	0,22	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	45,09	29,57	56,31	11,01	18,59	16,29	21,81	10,19	17,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,50	10,50	10,54	9,91	9,91	9,91	9,16	7,82	7,99

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

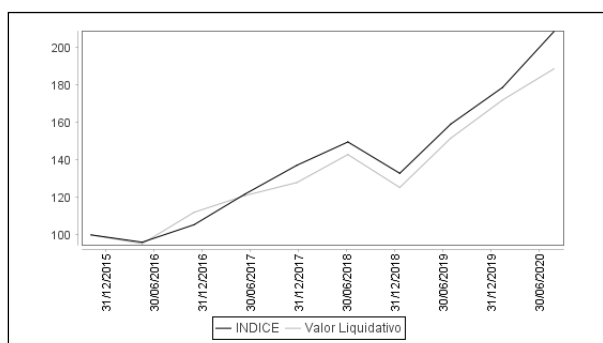
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,42	2,42	2,42	2,47

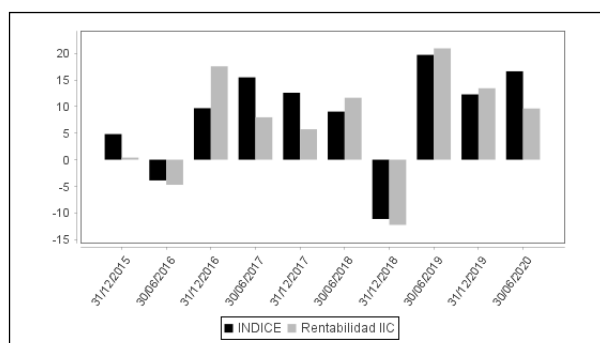
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	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	10,62	23,52	-10,44	7,69	6,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,87	11-06-2020	-12,24	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,85	06-04-2020	9,96	13-03-2020		

(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 2020	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	44,07	27,50	55,78	12,58	20,07				
Ibex-35	42,40	32,44	50,19	13,19	13,27				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,06	0,46	0,38	0,22				
INDICE	45,09	29,57	56,31	11,01	18,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,80	11,80	11,52						

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

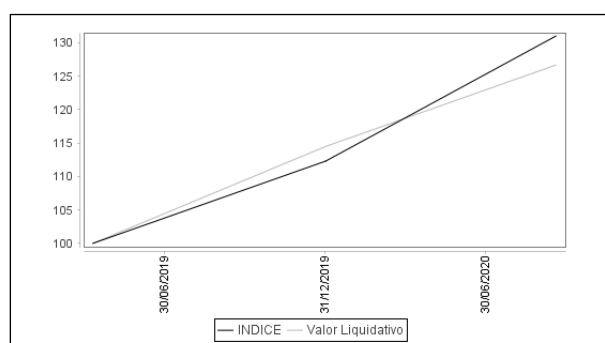
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,16	0,51			

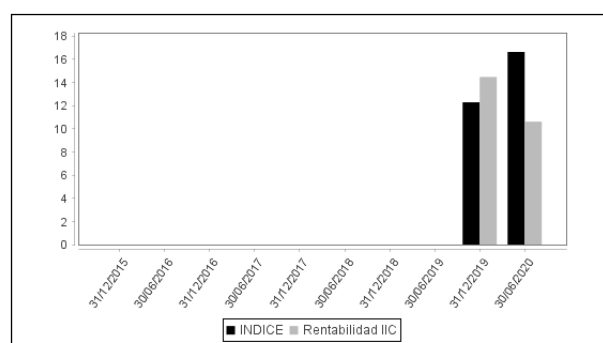
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional	65.333	9.279	-5
Renta Fija Mixta Euro	1.275.626	48.732	-5
Renta Fija Mixta Internacional	999.780	34.676	-2
Renta Variable Mixta Euro	41.876	2.532	-13
Renta Variable Mixta Internacional	342.729	15.921	-3
Renta Variable Euro	120.492	18.836	-24
Renta Variable Internacional	125.759	13.798	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	948.500	26.196	0
Garantizado de Rendimiento Variable	405.340	13.104	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.533	164	-3
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	51.652	7.288	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	4.825.980	217.158	-2,96

*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	87.913	95,38	53.651	95,32
* Cartera interior	5.319	5,77	342	0,61
* Cartera exterior	82.595	89,61	53.309	94,72
* 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)	6.123	6,64	2.749	4,88
(+/-) RESTO	-1.860	-2,02	-117	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	92.176	100,00 %	56.283	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)	56.283	42.750	56.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,32	16,02	42,32	298,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,33	12,79	8,33	-177,50
(+) Rendimientos de gestión	9,63	14,19	9,63	-628,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-93,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	866,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,70	14,16	9,70	3,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,01	-0,09	-1.503,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	98,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,40	-1,30	450,57
- Comisión de gestión	-1,07	-1,11	-1,07	45,33
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	48,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	84,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	269,81
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,20	-0,14	2,83
(+) 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)	92.176	56.283	92.176	

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

3. Inversiones financieras

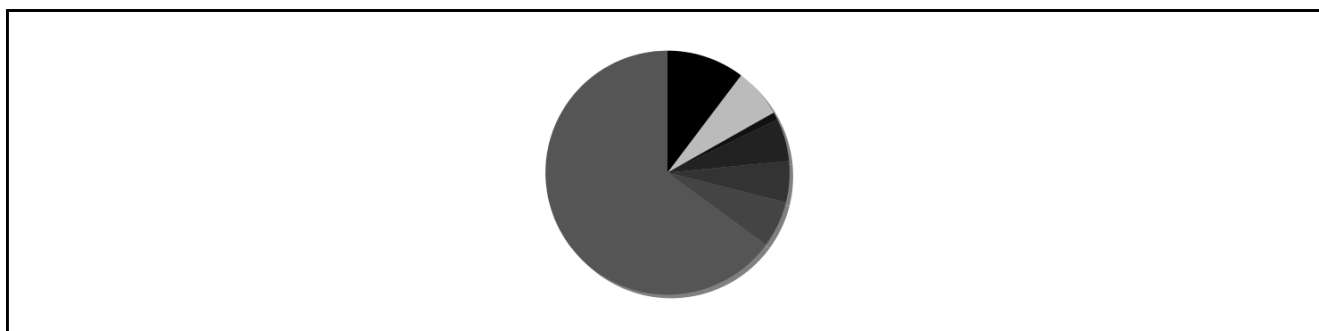
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.319	5,77	342	0,61
TOTAL RENTA FIJA	5.319	5,77	342	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.319	5,77	342	0,61
TOTAL RV COTIZADA	82.595	89,61	53.309	94,72
TOTAL RENTA VARIABLE	82.595	89,61	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	82.595	89,61	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.913	95,38	53.651	95,32

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
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	

	SI	NO
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 225.914.177,82 euros, suponiendo un 318,83% 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 197.246.590,29 euros, suponiendo un 278,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2019 al 30 de junio de 2020.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre ha estado marcado por la pandemia que obligó a muchos países a adoptar medidas de confinamiento y restricción de la actividad, lo que ha provocado una crisis económica sin precedentes. En Europa, según la OMS, el virus parece que está controlado tras las estrictas medidas adoptadas mientras que el foco se centra en EE.UU., que es el país con más contagios, y se ha extendido con fuerza en Brasil, Rusia e India.

Desde el punto de vista macroeconómico, nos enfrentamos a una fuerte recesión en 2020 por la crisis sanitaria, con caídas del PIB mundial del -4,9%, según las estimaciones del FMI. Por su parte, el BCE actualizaba recientemente sus previsiones económicas en las que esperan que el PIB de la zona euro se contraiga el 8,7% en 2020 (sin las medidas de estímulo implementadas estas cifras serían un 4% inferiores), para recuperar un 5,2% en 2021 y un 3,3% en 2022. En EE.UU., región con más peso en el fondo, la economía podría caer como un -5%-6% aproximadamente en 2020.

El parón de la actividad económica ha llevado a una actuación de los bancos centrales y de los gobiernos sin precedentes. En estos meses se han anunciado innumerables medidas fiscales y económicas e inyecciones de liquidez y compras de activos por parte de las autoridades monetarias. Gracias a ello y a la reapertura de las economías, los mercados han recuperado parte del terreno perdido y se ha evitado una crisis de liquidez. En el caso concreto de EE.UU., los mercados no solo han recuperado lo perdido en febrero/marzo sino que han alcanzado máximos históricos. Esto fue debido a que la Fed anticipa tipos cero hasta 2022 y tiene en marcha un programa de compras de activos (QE) ilimitado, lo que podría aumentar su balance hasta niveles nunca antes vistos. El gobierno americano también aprobó diferentes paquetes de ayudas que son las mayores vistas en su historia.

En cuanto a los mercados de renta variable, los principales índices internacionales marcaban máximos históricos en

febrero, si bien, una vez que el virus se extendió, convirtiéndose en pandemia, se produjo un fuerte movimiento; las caídas fueron abultadas y rápidas como no se recordaba en mucho tiempo. En concreto, los retrocesos en las bolsas, de máximos de febrero a finales de marzo fueron del 40% en Europa y algo menos en EEUU (promedio del 32%). Tras alcanzar mínimos a mediados de marzo, las bolsas animadas por los planes de estímulo económico y las medidas de los bancos centrales iniciaron una fuerte recuperación, sobre todo los índices de Estados Unidos. Si las caídas fueron muy bruscas, la subida también lo ha sido; de hecho desde mínimos, la mayoría de índices acumulan subidas de entre el 40-45% y algunas se sitúan cerca de los niveles pre-covid e incluso por encima de ellos como es el caso del índice tecnológico Nasdaq, que sigue marcando máximos históricos. En concreto este índice ha subido más de un 16% en el semestre. El sector de tecnología es de los pocos que, de forma agregada, se ve beneficiado por la crisis sanitaria actual al aumentarse la demanda de productos y servicios de dicho sector. Por ilustrarlo con algún ejemplo muy gráfico, podemos mencionar como el teletrabajo ha impulsado las cotizaciones de algunas compañías como Zoom (+272% de revalorización bursátil) o DocuSign (+132%). O también podríamos hablar del subsector de comercio electrónico, y citar la revalorización de Amazon (+49%) o Paypal (+61%). Por otro lado, es importante destacar que las compañías tecnológicas tienen una estructura de balance más saneada que las de otros sectores, al haber generado grandes cantidades de flujo de caja libre muy elevadas en los últimos años.

En el resto de índices americanos mencionar que el S&P 500 cerraba el semestre con una rentabilidad del -4,04% y el Dow Jones del -9,55%. En Europa, el EuroStoxx 50 cierra el período con un descenso del -13,65%, el Cac francés del -17,43%, similar al índice italiano y al Ftse británico. La bolsa española cierra el semestre con una rentabilidad del -24,27%.

En definitiva, crisis sanitaria aún vigente, economías cayendo con fuerza y planes de estímulo de Gobiernos y Bancos Centrales que han conseguido sostener (en mayor o en menor medida) a los mercados de renta variable. Y en este entorno descrito los activos más relacionados con la tecnología han sido los claros ganadores durante este periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre Rural Tecnológico Renta Variable ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 90%. Especialmente a partir de marzo, y en un ejercicio de prudencia debido a la situación de incertidumbre que ha generado el Covid-19, incrementamos la liquidez hasta niveles del 10% aproximadamente. Creemos que la recuperación del mercado desde mediados de marzo ha sido demasiado rápida (y no acorde con una recuperación esperada en los beneficios). La mayoría de la inversión está localizada geográficamente en EE.UU. En menor medida tenemos algo de exposición a compañías tecnológicas de China y de Europa. El fondo invierte en valores con exposición al comercio electrónico, terminales de 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. Muchos de estos subsectores creemos que aguantarán mejor la caída de mercado que otros sectores de la economía más tradicionales. La crisis sanitaria y el confinamiento de la población van a acelerar nuestros hábitos de consumo hacia entornos más digitales y electrónicos.

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 16,89% (16,75% en euros). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del 9,64% (clase estándar) y del 10,62% (clase cartera). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 46,8%, el tracking error es el 10,07% y el coeficiente de correlación del 0,96.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 86.651.492,83 euros, un 60,04% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 5.524.588,44 euros, un 158,23% superior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 68,11%, hasta los 5.889. En la clase cartera, el número de partícipes creció un

386,04%, hasta 1.328. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 670,3795 euros, lo que implica una rentabilidad del 9,64%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 685,9815, lo que implica una rentabilidad del 10,62%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 6,85%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -3,87% (datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,2% en el semestre para la clase estándar y del 0,31% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,17%.

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 1,57% 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.

En cuanto a las inversiones, como comentamos en el anterior informe trimestral, incrementamos la posición en Tencent, Microsoft, Cisco, Facebook, Softbank, Intuitive Surgical, Gilead, Amazon y Broadcom. Durante la segunda parte del semestre, a estos valores mencionados, se les han unido compañías como Biogen (posición nueva), Visa, Salesforce, Samsung, Western Digital, Oracle, Alibaba (posición nueva), Amgen, Alphabet o Activision, por citar algunos ejemplos. Hemos vendido algunos valores tecnológicos europeos como Fnac, Logitech, Ericsson, Wirecard y Rocket Internet. Se ha reducido ligeramente la posición en valores europeos. Creemos que la visibilidad de las compañías americanas es algo mayor, al ser éstas más grandes y tener sus ingresos más diversificados a nivel mundial que las compañías europeas. En general la cartera no ha variado en exceso respecto a trimestres anteriores. Esto nos da una idea de la robustez de la misma. Como comentábamos en el anterior informe trimestral, el sector tecnológico puede ser uno de los pocos beneficiados por la crisis del Covid-19. Por ilustrarlo con un ejemplo podemos mencionar a Microsoft, que gracias a su software en la nube, será probablemente uno de las empresas beneficiadas por el confinamiento casi mundial en el que nos hemos encontrado. Aparte de su software más tradicional (Microsoft Office), se ha incrementado de forma exponencial por parte de las empresas y usuarios la demanda de su software Microsoft Teams (concentrador de trabajo que permite chat, reuniones, colaboración, llamadas, etc.) y de Microsoft Remote Desktop (escritorio remoto que permite conectarse a equipos remotos y aplicaciones virtuales). Otro ejemplo de compañía beneficiada en la que hemos incrementado el peso es Amazon, que ha capturado una gran parte del incremento del comercio electrónico mundial en estos meses pasados.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Amazon (+49,30%), Netflix (+40,63%), Apple (+24,23%), Microsoft (+29,05%) y Paypal (+61,07%). Todas estas posiciones, especialmente Amazon, Apple y Microsoft, tienen un peso relevante en cartera.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que destacar a Western Digital (-30,44%), Expedia (-23,99%), Booking (-22,47%), Lyft (-23,27%) y Comcast (-13,32%). Booking y Expedia, al ser agencias de viajes on line, se han visto muy perjudicadas por el parón en la actividad turística mundial que ha provocado el Covid-19. Comcast, con muchos parques de atracciones que han tenido que cerrar por la crisis sanitaria, es otra de las destacadas en el periodo. Pero por encima de todo destacó una pequeña posición (alrededor del 0,5%) que teníamos en Wirecard (se compró durante el segundo semestre aunque a cierre de periodo la posición estaba vendida). Se destapó, una vez que el auditor se negó a firmar las cuentas, un fraude contable que demostraba que los casi dos mil millones de euros que la compañía decía que tenía en caja eran falsos. El resultado es que se ha evaporado más del 90% de la capitalización bursátil de la compañía, y por ende el fondo ha perdido prácticamente la totalidad de la inversión en este activo. Es importante resaltar que el peso de este activo sobre el total del fondo era reducido, inferior al 0,5%, por lo que la pérdida total ha sido muy limitada.

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 44,07% frente al 45,09% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 10,50%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

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.

En nuestra opinión los principales Bancos Centrales han dejado claro una vez más que van a seguir sosteniendo a los mercados financieros. Por primera en varios años todos los principales Bancos Centrales están actuando del mismo modo; bajando los tipos de interés a cero, ampliando el tamaño de sus balances y ampliando la tipología de activos que pueden incorporar a sus balances. Esta señal es inequívoca de que van a utilizar todas las herramientas a su alcance para paliar en la medida de lo posible la crisis actual. Del mismo modo, los gobiernos van a llevar a cabo medidas fiscales para apoyar a la economía. Aún con todo esto, razonablemente la demanda agregada tardará algunos años en volver a los niveles vistos en 2019. En definitiva, esperamos un entorno económico y de mercado débil y volátil. Una vez que ya se ha producido un rebote considerable (desde los mínimos de marzo hasta el cierre del periodo) en los mercados de renta variable, creemos que hay que ser más cautos, sobre todo teniendo en cuenta que en los próximos trimestres comprobaremos como las caídas en los beneficios empresariales van a ser considerables, las mayores desde la crisis financiera de 2008. Por ello mantendremos unos niveles de liquidez más elevados de lo normal en el fondo. En cualquier caso, las perspectivas de mercado son aun inciertas, sobre todo mientras no tengamos vacuna para el Covid (tardará varios trimestres aun). Sin embargo el mercado va a estar intervenido como nunca por los Bancos Centrales, que seguirán siendo un soporte para paliar las caídas. Será importante analizar los próximos resultados empresariales y, sobre todo, los

mensajes que transmitan de cara al futuro de sus respectivos negocios (guías).

Creemos que el sector tecnológico (y el fondo Rural Tecnológico también) seguirá haciéndolo mejor que el resto del mercado debido a que la demanda de tecnología cada vez se está volviendo más estructural y menos cíclica, incluso en periodos de recesión económica a la que nos encaminamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	0	0,00	342	0,61
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	5.319	5,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.319	5,77	342	0,61
TOTAL RENTA FIJA		5.319	5,77	342	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.319	5,77	342	0,61
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	1.419	1,54	689	1,22
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.162	1,26	882	1,57
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	5.857	6,35	3.930	6,98
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	1.789	1,94	757	1,34
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.518	1,65	1.521	2,70
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.014	1,10	0	0,00
US64110L1061 - Ac.Nettlix Inc	USD	1.377	1,49	1.270	2,26
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.017	2,19	0	0,00
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.686	1,83	1.241	2,21
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.134	1,23	1.124	2,00
US01609W1027 - Ac.Alibaba Group Holding SP ADR	USD	1.440	1,56	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	7.485	8,12	5.191	9,22
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	759	0,82	632	1,12
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	2.107	2,29	1.127	2,00
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	1.494	1,62	676	1,20
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	357	0,39	0	0,00
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	1.219	1,32	1.209	2,15
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	246	0,27	324	0,58
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.053	1,14	0	0,00
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	1.020	1,11	0	0,00
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	908	0,99	940	1,67
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	2.221	2,41	1.561	2,77
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.564	1,70	1.206	2,14
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.417	1,54	798	1,42
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	455	0,49	498	0,88
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	1.187	1,29	968	1,72
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	585	0,64	772	1,37
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	4.467	4,85	1.757	3,12
FR0011476928 - Ac.Fnac Darty SA	EUR	0	0,00	668	1,19
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.952	2,12	1.420	2,52
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	5.460	5,92	3.981	7,07
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	219	0,24	221	0,39
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	1.008	1,09	913	1,62
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	720	0,78	787	1,40
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.147	1,24	1.199	2,13
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	7.234	7,85	4.219	7,50
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	817	0,89	570	1,01
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.589	1,72	734	1,30
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	609	0,66	681	1,21
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.022	1,11	1.031	1,83
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	2.869	3,11	1.785	3,17
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	438	0,48	425	0,75
DE000A12UKK6 - Ac.Rocket Internet SE	EUR	0	0,00	663	1,18
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.661	2,89	1.394	2,48
JP3436100006 - Ac.Softbank Group Corp	JPY	899	0,98	0	0,00
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	655	0,71	784	1,39
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	1.766	1,92	771	1,37
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	1.615	1,75	710	1,26
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	954	1,04	677	1,20
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	0	0,00	602	1,07
TOTAL RV COTIZADA		82.595	89,61	53.309	94,72
TOTAL RENTA VARIABLE		82.595	89,61	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.595	89,61	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.913	95,38	53.651	95,32

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.
