

## RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO      **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% de su exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización bursátil de los principales mercados del área euro, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. Se invertirá, mayoritariamente, en aquellos valores integrantes del Eurostoxx 50, índice compuesto por los cincuenta valores más representativos de la zona euro, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. Al menos el 60% de la exposición a renta variable será emitida por entidades radicadas en el área euro. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx-50.

#### 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)	-0,26	-0,11	-0,26	-0,13

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

### 2.1.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	32.217,42	32.869,33	1.373,00	1.567,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	31.287,89	45.895,12	5.400,00	6.610,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	16.850	21.336	51.528	65.907
CLASE CARTERA	EUR	16.746	30.215	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	523,0225	649,1164	532,0909	656,0160
CLASE CARTERA	EUR	535,2258	658,3422	0,0000	0,0000

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-19,43	13,66	-29,11	5,26	0,89	21,99	-18,89	7,79	11,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,64	11-06-2020	-11,96	12-03-2020	-3,35	07-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,78	06-04-2020	8,86	24-03-2020	3,30	24-04-2017

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	38,85	31,16	44,81	12,64	14,26	13,43	12,93	9,55	20,49
<b>Ibex-35</b>	42,40	32,44	50,19	13,19	13,27	12,45	13,57	12,98	21,86
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,82	1,06	0,46	0,38	0,22	0,25	0,30	0,16	15,22
<b>INDICE</b>	41,13	32,99	47,50	12,21	14,12	12,83	13,13	10,28	23,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,33	11,33	11,36	9,10	9,35	9,10	9,07	7,95	9,60

(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.

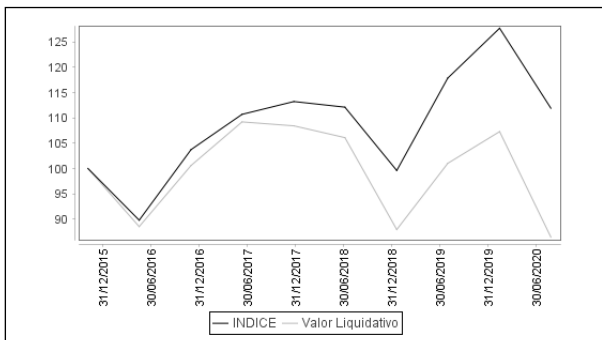
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,22	0,61	0,61	0,61	0,61	2,44	2,43	2,41	2,46

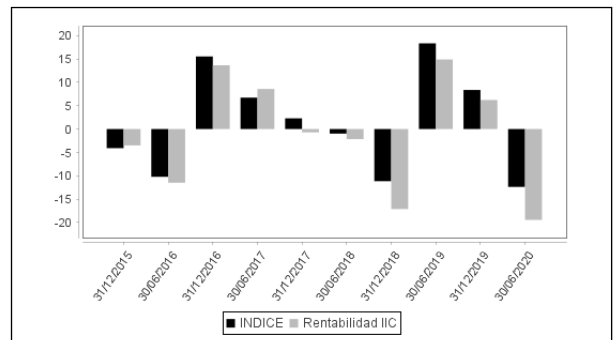
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-18,70	14,17	-28,79	5,74	1,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,64	11-06-2020	-11,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,79	06-04-2020	8,87	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	38,85	31,16	44,81	12,64	14,25				
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	41,13	32,99	47,50	12,21	14,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,38	15,38	17,03						

(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.

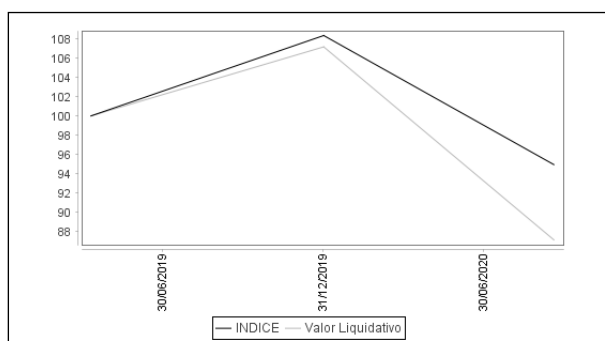
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,17	0,16	0,16	0,16	0,53			

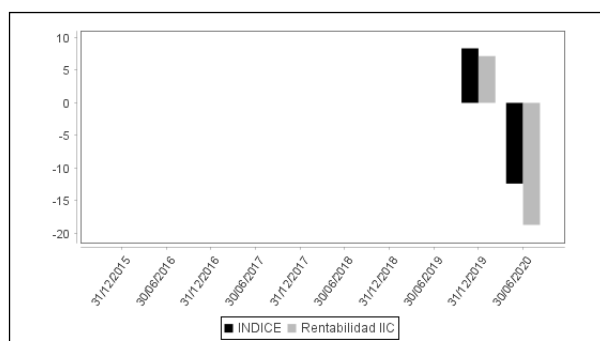
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	32.400	96,44	49.286	95,61
* Cartera interior	4.265	12,69	9.165	17,78
* Cartera exterior	28.135	83,74	40.121	77,83
* 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)	707	2,10	1.794	3,48
(+/-) RESTO	489	1,46	470	0,91
TOTAL PATRIMONIO	33.597	100,00 %	51.551	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)	51.551	51.936	51.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,26	-7,36	-18,26	102,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,63	6,60	-25,63	-708,55
(+) Rendimientos de gestión	-24,71	7,41	-24,71	-808,53
+ 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	-0,38	-0,01	-98,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,16	7,61	-24,16	-359,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	0,18	-0,54	-350,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,81	-0,92	99,98
- Comisión de gestión	-0,60	-0,62	-0,60	-21,23
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-19,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,31
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,09	-0,23	103,74
(+) 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)	33.597	51.551	33.597	

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

### 3. Inversiones financieras

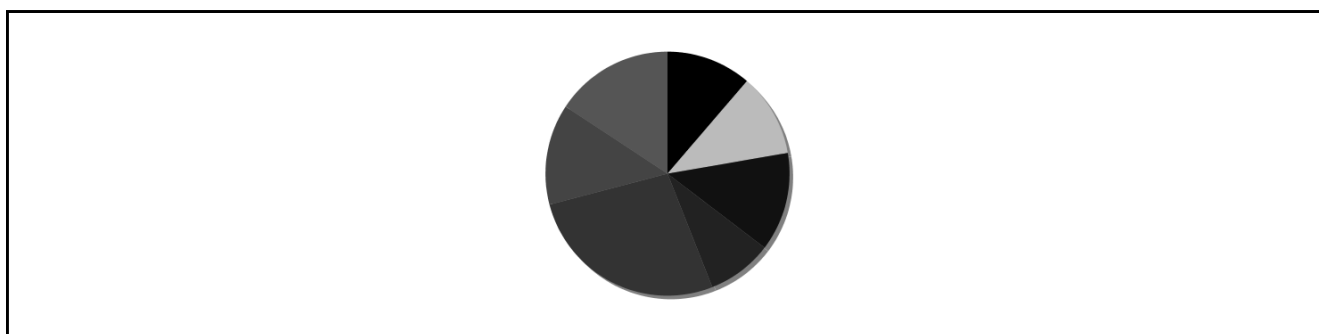
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.783	5,31	620	1,20
TOTAL RENTA FIJA	1.783	5,31	620	1,20
TOTAL RV COTIZADA	2.482	7,39	8.546	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE	2.482	7,39	8.546	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.265	12,69	9.165	17,78
TOTAL RV COTIZADA	28.135	83,74	40.121	77,83
TOTAL RENTA VARIABLE	28.135	83,74	40.121	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.135	83,74	40.121	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.400	96,44	49.286	95,61

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 125.694.326,00 euros, suponiendo un 307,35% 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 124.528.858,57 euros, suponiendo un 304,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2019 al 30 de junio de 2020.

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. En este sentido, hemos visto como países donde se ha dado prioridad a la apertura de la economía están mostrando los peores datos. En líneas generales, la mayoría de los países siguen avanzando en la reactivación económica, más allá de que haya repuntes en los contagios como los que estamos viendo en las últimas semanas. La vuelta a la normalidad pasa por encontrar un medicamento o una vacuna y en este sentido el volumen de recursos destinados a combatir el virus a nivel mundial, tanto desde el ámbito público como privado, no tiene precedentes. 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. El Banco de España espera una contracción del PIB español hasta el 11,6% para este año, resultando esta reducción más intensa que el conjunto de la zona euro. Está claro que el impacto de la crisis va a ser asimétrico por países y que las políticas expansivas van a pesar sobre los déficits públicos especialmente de los países más endeudados, como es el caso de Italia, España o incluso Francia.

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. Entre todas estas medidas hay que destacar el anuncio de un fondo de 750 mil millones de euros con financiación mutualizada de la UE que tendrá que ser aprobado por todos los Estados miembros. Los países más perjudicados por la pandemia, como Italia y España, son los que recibirían la mayor parte de los subsidios. En política monetaria, lo más relevante ha sido que el BCE anunció en junio la ampliación del importe del programa de compra de bonos de emergencia para la pandemia en 600 mil millones que junto al importe previamente anunciado alcanzan 1,35 billones de euros. Por su parte, 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.

La reapertura progresiva de las economías junto a los constantes estímulos, han contribuido a una mejoría de los datos económicos frente a los mínimos que se alcanzaron en los meses de confinamiento. En Europa, los indicadores adelantados han continuado recuperando terreno, especialmente los PMIs. Incluso en el caso de Francia, tanto servicios como manufacturas recuperaron la cota de 50 que indica expansión económica. No así el conjunto de la zona euro donde el PMI repuntaba hasta 47,5 desde 31,9. La clave está ahora en que los indicadores reales constaten esta reactivación de la actividad. Por el momento en Alemania se han publicado las ventas al por menor y los pedidos de fábrica que han repuntado con fuerza.

En renta fija, hemos visto movimientos muy bruscos a lo largo de todo el semestre. En la deuda pública, tras los mínimos de rentabilidad de comienzos de año, la aparición del coronavirus provocó que los bonos soberanos de Alemania y de EE.UU. actuaran como activos refugio mientras que se tensionaban las primas de riesgo de los países periféricos, alcanzando en marzo máximos de la deuda a 10 años en España e Italia del 1,20% y 2,42%, respectivamente. Con la contundencia del apoyo de los bancos centrales, la demanda de bonos ha batido récords y el apetito inversor se extiende desde el crédito a los bonos soberanos. La deuda pública core europea sigue soportada a pesar de su escaso atractivo. Por su parte, las primas de riesgo de los países periféricos han estrechado con fuerza tras el anuncio del plan de reconstrucción europeo. Así, a cierre del semestre, el bono a 10 años en Alemania, España e Italia se sitúa en -0,45%, 0,47% y 1,26%, respectivamente (estando en niveles de -0,18%, 0,46% y 1,41% a 31 de diciembre). En cuanto a la renta fija privada, tras un arranque de año complaciente con el crédito donde un amplio espectro de bonos ofrecía rentabilidades exiguas o negativas, la aparición del Covid-19 dio la vuelta de forma radical a esta situación. Los diferenciales se ampliaron drásticamente, mucho más que en la crisis financiera de 2008, alcanzando en marzo momentos de máxima tensión. Las actuaciones y ayudas tanto de Bancos Centrales como de Gobiernos con la puesta en marcha de un paquete de estímulos sin precedentes, en cuanto al tamaño y la velocidad de implementación de los mismos, con el fin de inyectar liquidez y proporcionar acceso a financiación a empresas y particulares, han sido un auténtico soporte para estabilizar los mercados de crédito. Dicho efecto se ha dejado notar especialmente en emisiones de las compañías más solventes, menos endeudadas, con grado de inversión y con menos exposición a las repercusiones en el ciclo económico de esta crisis sanitaria. Por último, en cuanto a los bonos corporativos de más riesgo o alto rendimiento, que son los que más sufrieron a cierre del primer trimestre, también se han recuperado con fuerza gracias también al apoyo de la Fed que los ha incluido en su programa de compras.

Las principales bolsas marcaban máximos 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 han recuperado dos terceras partes de la caída 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 el

semestre, el comportamiento más positivo entre las bolsas del viejo continente es para la bolsa alemana que acumula una rentabilidad del -7,08% apoyada en las expectativas de recuperación económica. 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. En el lado negativo, la bolsa española que cierra el semestre con una rentabilidad del -24,27%. La mayor exposición de la economía española al sector servicios ha hecho que nuestro país se encuentre entre los más perjudicados por la crisis económica provocada por la pandemia. Por otra parte, la composición del índice con un mayor peso del sector financiero y exposición a Latinoamérica han pesado en el selectivo español. Como decíamos anteriormente, los índices estadounidenses han tenido un comportamiento más favorable apoyado en las grandes compañías tecnológicas, sector que por otra parte no tiene tanta representación en Europa. Así, el S&P 500 cerraba el semestre con una rentabilidad del -4,04%, el Dow Jones del -9,55% y destaca la subida del 16,30% del Nasdaq 100.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La evolución de los mercados y del entorno macroeconómico continuará marcado por la evolución de la crisis provocada por el Covid19. En ausencia de una vacuna que elimine el riesgo de rebrotes, la economía tardará en normalizarse. Por dicha razón, durante el periodo, y aprovechando la recuperación del mercado hemos continuado reduciendo la exposición en renta variable que a cierre del semestre se sitúa en el 91,16%. Mantenemos un porcentaje elevado en liquidez para tratar de aprovechar las oportunidades que nos dé el mercado de seguir invirtiendo en compañías de buena calidad y bajo apalancamiento financiero. La cartera está centrada en compañías líderes a nivel europeo y de elevada capitalización bursátil. Estamos sobreponderando los sectores de información de la tecnología y salud y nos estamos centrando en compañías de baja deuda y visibilidad en los beneficios a pesar de la incertidumbre que vivimos y aquellos que sean necesarios, donde creemos que la demanda se va a mantener.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx-50 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. La rentabilidad de la clase estándar ha sido del -19,43% y del -18,7% para la clase cartera frente al -12,37% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es 45,5%, el tracking error 5,97% y el coeficiente de correlación 0,98.

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

Rural Euro Renta Variable FI clase estándar ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 523,0225 euros lo que se traduce en una rentabilidad en el período del -19,43%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 535,2258 euros con una rentabilidad del -18,70%. El patrimonio de la clase estándar ha caído un 21,02% hasta situarse en 16.850.440 euros y en la clase cartera se ha situado en 16.746.087 euros, lo que se traduce en un descenso del 44,58%. El número de partícipes de la clase estándar bajó un 12,38%, hasta los 1.373 desde 1.567 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera desciende un 18,3% hasta 5.400 frente a 6.610. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,22% y por la clase cartera del 0,32%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 4,78% para la clase estándar y del 4,79% para la clase cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -4,64% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,26%.

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 -23,64%, inferior a la del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el período hemos continuado reduciendo el peso en renta variable hasta niveles del 91,16% frente al 94,39% anterior. La fuerte recuperación que han tenido los mercados desde los mínimos alcanzados en marzo nos ha llevado a

continuar reduciendo exposición, sobre todo a valores con más sesgo cíclico. Creemos que los beneficios de las compañías europeas tardarán en recuperar los niveles anteriores a la crisis, si bien, en un contexto de bajos tipos de interés durante un largo período de tiempo y compra de bonos por parte de los bancos centrales, los activos de riesgo van a seguir soportados por la falta de alternativas de inversión. En un entorno de incertidumbre ante el repunte de los contagios preferimos mantener la cautela y centrar las inversiones en compañías de sectores como salud, información de la tecnología o consumo no cíclico en los que estamos sobreponderados. Durante el período hemos hecho varios cambios en la cartera. Entre las adquisiciones destacar el aumento de la posición en Essilor, compañía con un 70% de exposición a lentes oftálmicas, que debería verse poco afectado por la crisis además presenta un bajo endeudamiento. Se ha aumentado la posición en el sector de consumo no cíclico, con la compra de Unilever, ya que entendemos que se trata de bienes donde la demanda va a seguir manteniéndose y se ha comprado Enel donde las perspectivas son sólidas dado que el 80% de los beneficios provienen de actividades contratadas y reguladas a largo plazo. Por otra parte, hemos invertido en la automovilística Volkswagen dado que sus mejores perspectivas operativas podrían alejarle de la zona de riesgo ante una recuperación progresiva de las operaciones similares a la que se están viendo en China. Destacar también la compra de Orpea aprovechando las correcciones y su atractiva valoración. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido la inversión en ASML, Siemens, Atos, Inditex, Telefónica, Bayer, LMH, Smurfit Kappa y Saint Gobain aprovechando la recuperación del mercado y hemos reducido exposición al sector financiero con ventas de Axa, Allianz y BBVA. Y por otro, hemos reducido la ponderación en compañías cuyo modelo de negocio tiene una mayor exposición al ciclo económico, por lo que podrían verse más perjudicadas por un empeoramiento de la economía. En concreto, TUI, Thyssenkrupp, Ence, Vinci o Kering. Por último, señalar que manteníamos una posición en Wirecard, con un peso medio durante el período del 0,76%. Tras varios aplazamientos de la presentación de sus cuentas, la compañía alemana del Dax-30 reveló que había sufrido una irregularidad contable por importe de 1.900 millones de euros y unos días después se declaró en suspensión de pago, por lo que se decidió vender la totalidad de la inversión.

Entre los activos que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo debemos destacar la posición en ASML Holding con una subida del 23,97%, seguida de la alemana SAP (3,32%), Enel (8,57%), Sanofi (1,15%) y Nokia (17,98%), En general se trata de compañías del sector tecnológico, utilities y salud que son las que mejor están resistiendo en este entorno. Por el lado negativo, Airbus (-51,32%), Total (-30,95%), Unicredito (-37,11%) y Banco Santander (-41,70%). Destacar el peor comportamiento del sector financiero y de aquellas compañías relacionadas con el sector de turismo y consumo cíclico.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del período, no existen posiciones abiertas en futuros sobre el EuroStoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento en el período del 1,49%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. 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 ha sido del 38,85%, frente al 41,13% del índice EuroStoxx 50. 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 del fondo a 30 de junio es del 11,33% para la clase estándar y del 15,38% 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

No aplica

#### 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

Los principales bancos centrales han dejado claro una vez más que van a seguir sosteniendo a los mercados financieros. Por primera en varios años las principales autoridades monetarias están actuando del mismo modo; bajando los tipos de interés a cero, ampliando el tamaño de sus balances y 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. Por su parte, los gobiernos han anunciado innumerables programas fiscales orientados a sostener la capacidad económica tanto de las familias como de las empresas. El FMI ha contabilizado programas de ayuda por importe de 11 billones de dólares a nivel global, una cifra que equivale al 14% del PIB mundial. En Europa, será clave la aprobación del Plan de Reconstrucción por importe de 750.000 millones de euros. Los países más perjudicados por la pandemia como Italia y España recibirían la mayor parte de los subsidios: Italia 81.800M eur (4,6% del PIB) y España 77.300M eur. En total, incluyendo los préstamos, España podrá obtener 140.446M eur (11% del PIB).

Las bolsas están descontando una recuperación en forma de V, si bien la economía real se enfrenta a dificultades derivadas de un aumento continuo de los contagios, que pondría en peligro la recuperación. De hecho, en unas pocas semanas hemos pasado de las previsiones de recuperación económica lenta a las perspectivas particularmente eufóricas de una recuperación completa del daño sufrido por Covid-19 para fin de año, una recuperación que parece algo improbable hasta que no haya una vacuna o un medicamento efectivo. Todo esto contrasta de manera sorprendente con las previsiones del FMI y el Banco Mundial, escenarios que continúan destacando que la recuperación será lenta y difícil y que se complican por el hecho del continuo incremento de las infecciones. A nuestro juicio es muy precipitado descontar este escenario de rápida recuperación, por lo que creemos que hay que seguir siendo prudentes y más cuando las compañías de forma generalizada están siendo muy cautas con las guías de beneficios para los próximos trimestres. En cuanto a la cartera del fondo, creemos que en este entorno, es importante la diversificación y mantener la cautela ante la incertidumbre actual. Seguiremos centrando nuestras inversiones en compañías con buenos balances, poca deuda ya que son las que van a poder aguantar mejor esta crisis.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	0	0,00	620	1,20
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.783	5,31	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.783	5,31	620	1,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.783	5,31	620	1,20
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	233	0,69	429	0,83
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	0	0,00	2.088	4,05
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	135	0,40	398	0,77
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	0	0,00	762	1,48
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	22	0,06	0	0,00
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	21	0,06	0	0,00
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	0	0,00	642	1,25
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	424	1,26	1.038	2,01
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	151	0,45	472	0,91
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	389	1,16	696	1,35
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	597	1,78	1.024	1,99
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	510	1,52	997	1,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.482	7,39	8.546	16,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.482	7,39	8.546	16,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.265	12,69	9.165	17,78
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	722	2,15	1.196	2,32
DE000ENAG999 - Ac.E.On	EUR	651	1,94	619	1,20
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	576	1,71	0	0,00
FR0000121687 - Ac.Essilor International SA	EUR	478	1,42	568	1,10
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.393	4,15	2.263	4,39
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	539	1,60	599	1,16
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.386	4,13	1.719	3,33
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	433	1,29	748	1,45
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.768	5,26	2.196	4,26
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	490	1,46	975	1,89
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	527	1,57	908	1,76
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.016	3,03	0	0,00
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.137	3,38	2.021	3,92
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.961	5,84	2.110	4,09
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	759	2,26	1.040	2,02
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	810	2,41	1.343	2,61
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.235	3,68	1.585	3,07
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	460	1,37	687	1,33
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	862	2,57	1.035	2,01
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	0	0,00	884	1,72
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	440	1,31	1.008	1,96
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	424	1,26	692	1,34
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	479	1,43	787	1,53
FR0011476928 - Ac.Fnac Darty SA	EUR	283	0,84	407	0,79
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	529	1,58	1.104	2,14
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	0	0,00	447	0,87
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	0	0,00	1.287	2,50
FI000900681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	583	1,74	494	0,96
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	388	1,16	480	0,93
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	412	1,23	0	0,00
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	653	1,94	960	1,86
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	433	1,29	569	1,10
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.902	5,66	1.841	3,57
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.278	3,80	1.713	3,32
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	385	1,15	546	1,06
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	402	1,20	640	1,24
DE0007500001 - Ac.Thyssenkrupp Ag	EUR	0	0,00	692	1,34
DE000TUAG000 - Ac.TUI AG	EUR	0	0,00	342	0,66
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	802	2,39	1.276	2,48
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	1.134	3,38	1.025	1,99
FR0000125486 - Ac.Vinci	EUR	0	0,00	990	1,92
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	405	1,20	0	0,00
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	0	0,00	322	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28.135	83,74	40.121	77,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28.135	83,74	40.121	77,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		28.135	83,74	40.121	77,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.400	96,44	49.286	95,61

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.