

RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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)	-0,28	-0,29	-0,20	-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	138.960,89	129.257,38	6.762,00	5.889,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.690,85	8.053,55	2.005,00	1.328,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	97.305	54.144	36.867	31.541
CLASE CARTERA	EUR	4.096	2.139	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	700,2310	611,4512	445,5689	454,9474
CLASE CARTERA	EUR	719,7773	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						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	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,11	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	14,52	4,45	22,97	-10,84	7,20	37,23	-2,06	14,16	3,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	03-09-2020	-12,25	16-03-2020	-4,40	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,21	26-08-2020	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	37,76	20,35	27,51	55,78	12,58	17,14	20,10	12,83	22,52
Ibex-35	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	39,57	26,29	29,57	56,31	11,01	16,29	21,81	10,19	17,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,87	9,87	10,50	10,54	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.

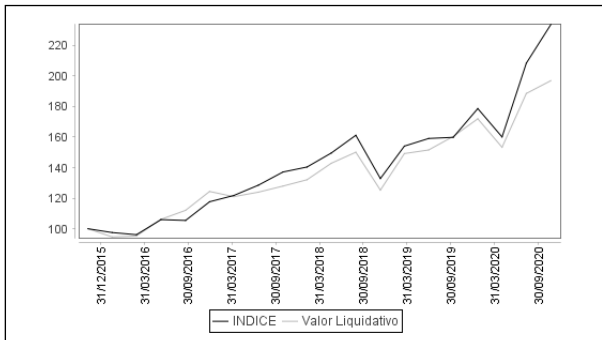
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,81	0,61	0,60	0,60	0,61	2,42	2,42	2,42	2,47

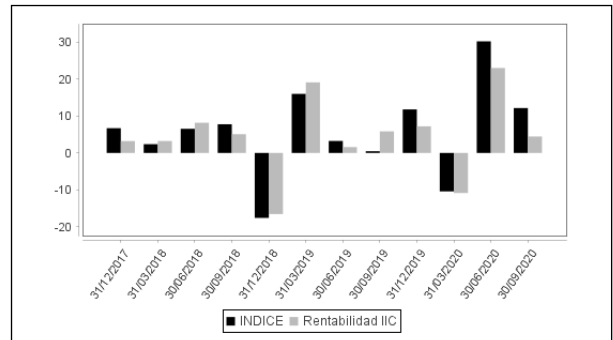
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	16,07	4,93	23,52	-10,44	7,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	03-09-2020	-12,24	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	26-08-2020	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	37,75	20,34	27,50	55,78	12,58				
Ibex-35	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38				
INDICE	39,57	26,29	29,57	56,31	11,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,10	11,10	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 períodos con política de inversión homogénea.

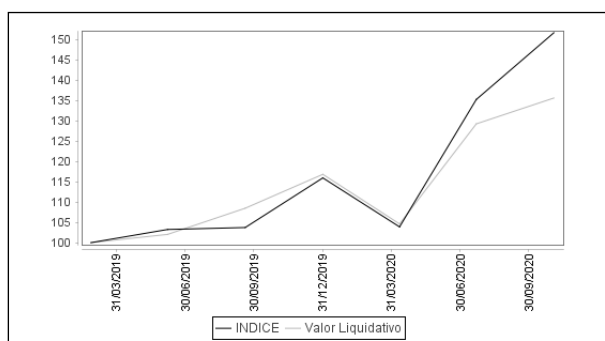
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,16	0,16	0,15	0,15	0,51			

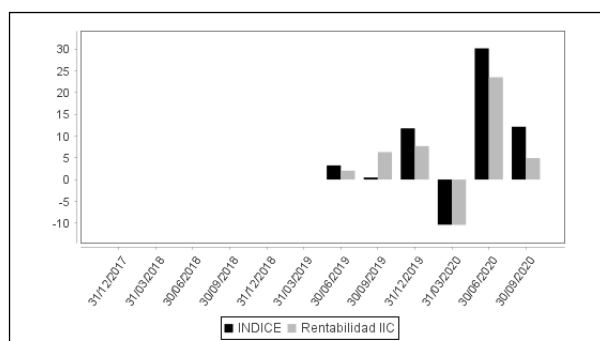
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	430.315	25.650	0
Renta Fija Internacional	59.703	8.691	1
Renta Fija Mixta Euro	1.149.978	45.324	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.260.676	42.922	0
Renta Variable Mixta Euro	36.730	2.376	-3
Renta Variable Mixta Internacional	386.252	17.839	2
Renta Variable Euro	77.346	13.299	-6
Renta Variable Internacional	147.611	15.970	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	699.644	19.222	1
Garantizado de Rendimiento Variable	396.890	12.768	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.412	155	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	69.595	6.939	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.717.152	211.155	0,26

*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	97.030	95,69	87.913	95,38
* Cartera interior	2.597	2,56	5.319	5,77
* Cartera exterior	94.433	93,13	82.595	89,61
* 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)	4.648	4,58	6.123	6,64
(+/-) RESTO	-277	-0,27	-1.860	-2,02
TOTAL PATRIMONIO	101.401	100,00 %	92.176	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)	92.176	58.234	56.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,12	25,19	43,64	-73,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,17	19,00	12,50	374,65
(+) Rendimientos de gestión	4,83	19,67	14,47	328,29
+ 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)	0,00	0,00	-0,01	40,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,05	19,81	14,80	-67,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,09	-0,11	-57,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	-0,05	-0,21	411,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,67	-1,97	46,36
- Comisión de gestión	-0,54	-0,53	-1,61	30,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	31,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-28,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,14
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,23	11,35
(+) 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)	101.401	92.176	101.401	

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

3. Inversiones financieras

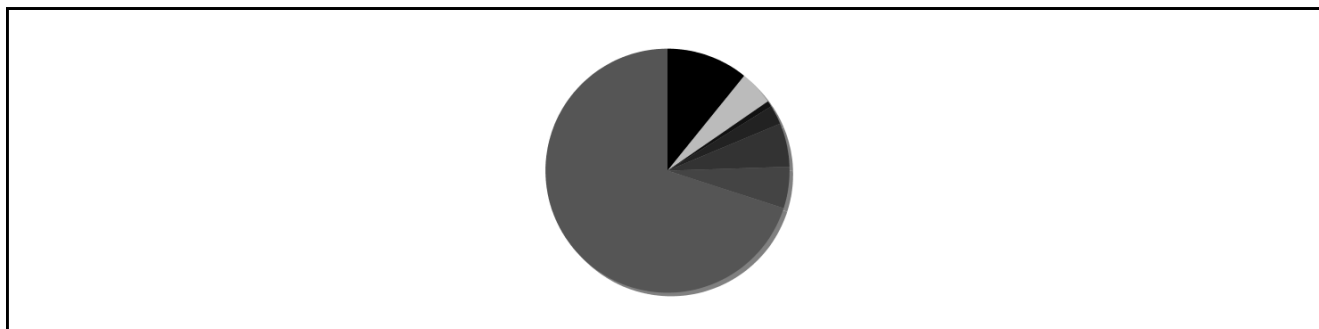
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.597	2,56	5.319	5,77
TOTAL RENTA FIJA	2.597	2,56	5.319	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.597	2,56	5.319	5,77
TOTAL RV COTIZADA	94.433	93,13	82.595	89,61
TOTAL RENTA VARIABLE	94.433	93,13	82.595	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.433	93,13	82.595	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.030	95,69	87.913	95,38

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 246.663.269,34 euros, suponiendo un 248,20% 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 239.334.335,82 euros, suponiendo un 240,82% 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 30 de junio 2020 al 30 de septiembre de 2020.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En los últimos meses hemos visto una mejoría de los datos económicos frente a los mínimos que se alcanzaron en los meses de confinamiento. El crecimiento trimestral que ha venido con la reapertura de las economías era una tarea relativamente sencilla, que además ha contado con el apoyo monetario y fiscal de bancos centrales y gobiernos. Tras la euforia que ha supuesto recuperar parte de la normalidad, es difícil que el ritmo de avance de la economía global pueda mantenerse tan fuerte como lo que ha sido desde mayo, sobre todo teniendo en cuenta la amenaza de los rebotes de Covid-19 y las restricciones a la movilidad que se están imponiendo en varias partes del mundo.

Los mercados de renta variable han reflejado durante el trimestre la mejora en los indicadores económicos y la esperanza en el descubrimiento de una vacuna en los próximos meses. El comportamiento de las bolsas ha sido asimétrico, ya que han sido los sectores de crecimiento los que mejor lo han hecho destacando nuevamente la tecnología que ha liderado las subidas. Aquellos más ligados a la evolución del ciclo económico son los que peor evolución han tenido. A nivel geográfico también observamos diferencias; destacando Estados Unidos donde el S&P500 y el Nasdaq han recuperado todo lo perdido por el coronavirus y marcaban nuevos máximos históricos durante el verano, si bien en septiembre se producía una corrección de las bolsas ante la incertidumbre por los recientes rebotes del Covid-19 que están conduciendo a nuevas medidas restrictivas en muchos países. El balance en el trimestre es el siguiente; empezando por Europa, el Eurostoxx 50 cayó un -1,25%, el Ibex 35 un -7,12%, el PSI portugués un -7,36%, el Ftse inglés un -4,92%, el Mib italiano un -1,86% y el Cac francés un -2,69%. Por el contrario, el Dax alemán se anotó un alza del 3,65% y el SMI suizo del 1,41%. De forma agregada podemos decir que el movimiento bursátil en Europa ha sido bastante errático y lateral, y

aunque la recuperación desde mínimos de marzo ronda el 40%, aún se encuentra muy alejada de sus máximos históricos.

En EE.UU., zona geográfica donde el fondo tiene su principal foco inversor, el Dow Jones subió un 7,63%, el SP&500 un 8,47% y el Nasdaq 100 un 12,42%. En euros estas rentabilidades son un 4% inferior debido a la depreciación del dólar en el trimestre. En cualquier caso, rentabilidades muy positivas. El fuerte peso del sector tecnológico en las bolsas americanas sigue impulsando el buen comportamiento de las mismas. La mayor debilidad en el trimestre la hemos visto en el sector energético, con varias compañías relacionadas con el petróleo cayendo más de un 30%. La descarbonización de la economía es una temática muy potente que está cambiando las reglas de juego en el sector, implicando enormes retos. En cualquier caso, el comportamiento agregado de las bolsas americanas ha sido mucho más positivo que en Europa. En el inicio del mes de septiembre las bolsas americanas alcanzaron sus máximos históricos por enésima vez, si bien corrigieron ligeramente durante las semanas sucesivas debido al empeoramiento sanitario de la pandemia, lo que podría provocar una vuelta a los confinamientos en algunas ciudades.

Centrándonos en compañías tecnológicas americanas, durante este trimestre han destacado especialmente 3 nombres, con rentabilidades superiores al 50%. Estamos hablando de Tesla (+98%), Zoom (+85%) y AMD (+55%). El caso de Tesla es muy relevante ya que, debido a una capitalización superior a 400 mil millones de dólares, tiene mucho impacto en los índices.

De forma general podemos afirmar que la valoración de las bolsas se ha encarecido, especialmente en determinados sectores como el tecnológico, que ha subido mucho en los últimos meses. No obstante, no vemos una burbuja de valoración. Los tipos de interés libres de riesgo negativos están provocando que el resto de activos, especialmente los de riesgo como los bursátiles, se encarezcan. No prevemos que esta situación cambie en el corto plazo. Además las compañías tecnológicas tienen, a diferencia de otros sectores, crecimientos en los beneficios por acción esperados para este año 2020. Por último destacar la fortaleza de balance de las compañías tecnológicas, con mucha caja excedentaria que les permite pasar la crisis económica con relativa tranquilidad.

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 93%, ligeramente superior al periodo anterior. 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. En menor medida tenemos algo de exposición a compañías tecnológicas de Asia y Europa. 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. 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 que ha provocado en la población, van a provocar una aceleración en nuestros hábitos de consumo hacia entornos más digitales y electrónicos. Es un fondo bastante concentrado, donde no solemos superar 40-50 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. Con la crisis sanitaria entendemos que las recompras de acciones y los dividendos se van a reducir drásticamente. Sin embargo, al tener las compañías que tenemos en cartera mucha caja neta positiva en el balance, creemos que dichas reducciones de remuneración al accionista serán comedidas.

La nota general predominante durante este trimestre es que hemos experimentado fuertes entradas de nuevo patrimonio en el fondo. Esta liquidez la hemos suscrito mayormente en compañías que ya teníamos en cartera, requilibrando los pesos de las mismas.

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 12,62% (8,02% en euros). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del 4,45% (clase estándar) y del 4,93% (clase cartera). No hemos tenido en cartera valores con un peso relevante en el índice como Tesla, que ha subido un 98% en el trimestre. Ello explica en gran parte la diferencia en el fondo y el benchmark. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 44,9%, el tracking error es el 14,84% y el coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre en su clase estándar alcanza 97.304.725,83 euros, un 12,29% superior respecto a finales de junio. La clase cartera asciende a 4.096.147,51 euros, un 25,86% inferior. El número de participes en la clase estándar creció un 14,82%, hasta los 6.762. En la clase cartera, el número de participes creció un 50,97%, hasta 2.005. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 700,2310 euros, lo que implica una rentabilidad del 4,45%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 719,7773, lo que implica una rentabilidad del 4,93%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -4%. 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 -0,28%.

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 3,44% 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.

En cuanto a las inversiones, hemos incrementado la posición en Lam Research, Comcast, Cisco, Amgen, Microsoft, Western Digital, Tencent, Oracle, Mastercard, Palo Alto, Check Point, Alphabet, Micron, Biogen, Qualcomm, Cognizant, Intel y Facebook. Por otro lado, hemos dado entrada a dos posiciones nuevas, como son las compañías Texas Instrument y Ebay, aprovechando recortes puntuales en ambas cotizaciones que han dejado un potencial atractivo de revalorización. En cuanto a las desinversiones, hemos vendido parcialmente la compañía holding japonesa Softbank, después de una fortísima recuperación superior al 120% desde los mínimos de marzo, y hemos vendido totalmente Atos, Ubisoft y Capgemini, con plusvalías en los tres casos. Se ha reducido notablemente 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, más allá de incrementar posiciones actuales para ajustar la liquidez debido a la fuerte entrada de patrimonio en el fondo como comentábamos anteriormente. El sector tecnológico puede ser uno de los pocos beneficiados por la crisis del Covid-19, ya que se ha convertido en un sector más defensivo de lo que era históricamente.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Apple (+26,98%), Facebook (+15,34%), Nvidia (+42,46%), Amazon (+14,13%) y Alibaba (+36,29%). Todas estas posiciones, especialmente Amazon, Apple y Facebook, tienen un peso relevante en cartera.

Por el lado negativo, este trimestre tenemos que destacar a Western Digital (-17,21%), Micron (-8,85%), Intel (-13,45%), Gilead (-17,87%) y Cisco (-15,54%). En todos los casos el peso de estas compañías es limitado. En general ha sido un trimestre complicado para las compañías de semiconductores más cíclicas, como es el caso de Micron, Western Intel. Su baja valoración (por ejemplo Micron o Western cotizando a 6 veces Ebitda) nos da tranquilidad y vemos poco potencial a la baja desde estos niveles.

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 a cierre de periodo. Por otro lado, el fondo se había adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Sandisk y Stericycle. Informamos que el proceso de reclamación de Sandisk ha terminado y el fondo ha recuperado la cantidad neta de 10.878,36 dólares. Respecto a Stericycle, la reclamación continua y no ha habido novedades durante este trimestre. 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 20,34% frente al 26,29% 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 9,87%. 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.

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. Del mismo modo, los Gobiernos están llevando a cabo medidas fiscales para apoyar a la economía.

En cuanto a la renta variable la caída de beneficios en 2020 va a ser muy relevante. Sin embargo, a estas alturas de año, hay que fijarse más en los beneficios esperados para 2021. En este sentido, es difícil predecir cuáles serán los beneficios ya que las compañías no ofrecen muchas guías al respecto. No obstante, y aunque las bolsas han experimentado un encarecimiento en sus valoraciones (sobre todo en EE.UU.), creemos que la bolsa es el activo que ofrece el mejor binomio rentabilidad-riesgo debido a la falta de alternativas. Además, en el caso concreto de las compañías tecnológicas, sí prevemos incremento en los beneficios. Por ello las valoraciones, una vez ajustadas por el crecimiento, no son tan elevadas como ópticamente parecen. Lo importante es que el crecimiento sea sostenible. A día de hoy nada nos hace pensar que no lo sea. 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 en el que nos encontramos.

El objetivo de gestión del fondo será como siempre el de batir a su índice de referencia para aportar valor a los partícipes.

La actuación previsible del fondo será similar a la que tenga el mercado de valores tecnológico, si bien el fondo no tiene posición en valores como Tesla, Zoom o Moderna (valores con subidas superiores al 260% en el año), por lo que si estos valores (que empiezan a tener un peso relevante en los índices) continúan con estas rentabilidades tan abultadas, el fondo podría quedarse rezagado sobre el índice. Si el mercado empieza a tener una rotación desde empresas de crecimiento a empresas que se han quedado rezagadas, el fondo podría tener un mejor desempeño relativo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	5.319	5,77
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	2.597	2,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.597	2,56	5.319	5,77
TOTAL RENTA FIJA		2.597	2,56	5.319	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.597	2,56	5.319	5,77
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	1.450	1,43	1.419	1,54
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.255	1,24	1.162	1,26
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	6.407	6,32	5.857	6,35
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	2.173	2,14	1.789	1,94
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.701	1,68	1.518	1,65
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	1.211	1,19	1.014	1,10
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	1.450	1,43	1.377	1,49
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.343	2,31	2.017	2,19
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.673	1,65	1.686	1,83
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.524	1,50	1.134	1,23
US01609W1027 - Ac.Alibaba Group Holding SP ADR	USD	1.881	1,86	1.440	1,56
US0378331005 - Ac.Apple	USD	9.110	8,98	7.485	8,12
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	0	0,00	759	0,82
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	2.331	2,30	2.107	2,29
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	1.512	1,49	1.494	1,62
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	968	0,95	357	0,39
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	1.255	1,24	1.219	1,32
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	222	0,22	246	0,27
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.731	1,71	1.053	1,14
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	0	0,00	1.020	1,11
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	1.283	1,27	908	0,99
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	2.033	2,01	2.221	2,41
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.988	1,96	1.564	1,70
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.823	1,80	1.417	1,54
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	1.066	1,05	455	0,49
US2786421030 - Ac.Ebay INC	USD	533	0,53	0	0,00
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	1.124	1,11	1.187	1,29
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	626	0,62	585	0,64
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	6.055	5,97	4.467	4,85
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.537	1,52	1.952	2,12
US02079K1079 - Ac.Alphabet Class C	USD	6.381	6,29	5.460	5,92
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	197	0,19	219	0,24
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	1.698	1,67	1.008	1,09
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	576	0,57	720	0,78
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.242	1,22	1.147	1,24
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	7.883	7,77	7.234	7,85
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	704	0,69	817	0,89
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	2.170	2,14	1.589	1,72
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	639	0,63	609	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.357	1,34	1.022	1,11
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	3.110	3,07	2.869	3,11
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	1.084	1,07	438	0,48
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.929	2,89	2.661	2,89
JP3436100006 - Ac.Softbank Group Corp	JPY	701	0,69	899	0,98
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	733	0,72	655	0,71
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	2.078	2,05	1.766	1,92
US8825081040 - Ac.Texas Instruments Inc	USD	853	0,84	0	0,00
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	1.832	1,81	1.615	1,75
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	0	0,00	954	1,04
TOTAL RV COTIZADA		94.433	93,13	82.595	89,61
TOTAL RENTA VARIABLE		94.433	93,13	82.595	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.433	93,13	82.595	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.030	95,69	87.913	95,38

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)