

## RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

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](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)	-0,42	-0,39	-0,31	-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	29.749,81	32.217,42	1.205,00	1.373,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	26.420,87	31.287,89	4.002,00	5.400,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	14.928	21.336	51.528	65.907
CLASE CARTERA	EUR	13.628	30.215	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	501,7709	649,1164	532,0909	656,0160
CLASE CARTERA	EUR	515,8069	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	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-22,70	-4,06	13,66	-29,11	5,26	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>	-3,60	21-09-2020	-11,96	12-03-2020	-3,35	07-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,74	28-09-2020	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>	33,46	18,66	31,16	44,81	12,64	13,43	12,93	9,55	20,49
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19	12,45	13,57	12,98	21,86
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38	0,25	0,30	0,16	15,22
<b>INDICE</b>	35,20	19,64	32,99	47,50	12,21	12,83	13,13	10,28	23,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,97	10,97	11,33	11,36	9,10	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.

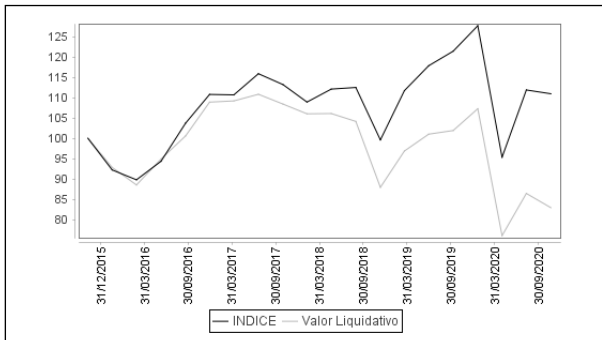
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,84	0,62	0,61	0,61	0,61	2,44	2,43	2,41	2,46

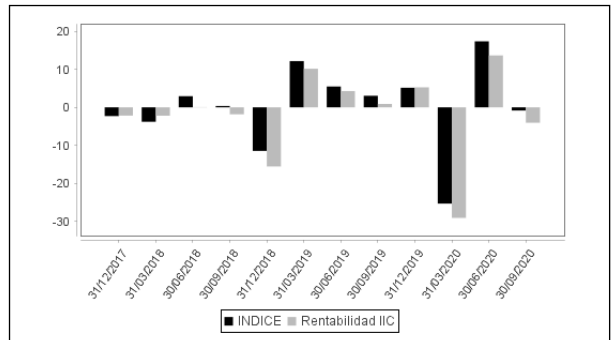
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-21,65	-3,63	14,17	-28,79	5,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	21-09-2020	-11,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	28-09-2020	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	33,47	18,66	31,16	44,81	12,64				
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	35,20	19,64	32,99	47,50	12,21				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,45	14,45	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.

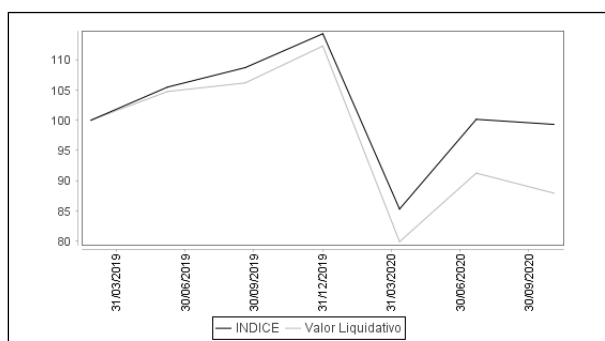
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,17	0,17	0,16	0,16	0,53			

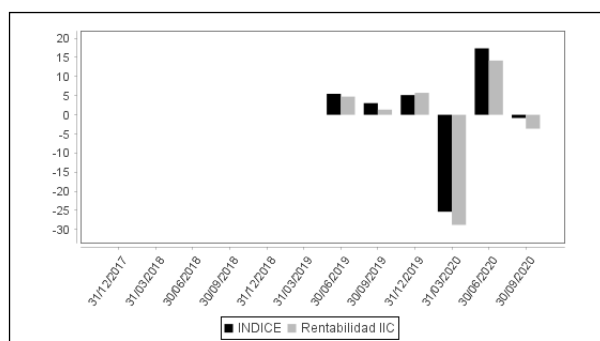
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	27.551	96,48	32.400	96,44
* Cartera interior	3.819	13,37	4.265	12,69
* Cartera exterior	23.731	83,10	28.135	83,74
* 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)	574	2,01	707	2,10
(+/-) RESTO	431	1,51	489	1,46
TOTAL PATRIMONIO	28.556	100,00 %	33.597	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.597	36.344	51.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,93	-19,89	-30,48	-44,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,66	12,14	-31,02	-274,21
(+) Rendimientos de gestión	-3,21	12,69	-29,63	-127,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-5,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,20	12,54	-29,03	-121,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,15	-0,59	0,00
± 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	-0,45	-0,55	-1,39	-147,14
- Comisión de gestión	-0,36	-0,31	-0,95	-1,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-13,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-21,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-30,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,19	-0,29	-79,93
(+) 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)	28.556	33.597	28.556	

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

### 3. Inversiones financieras

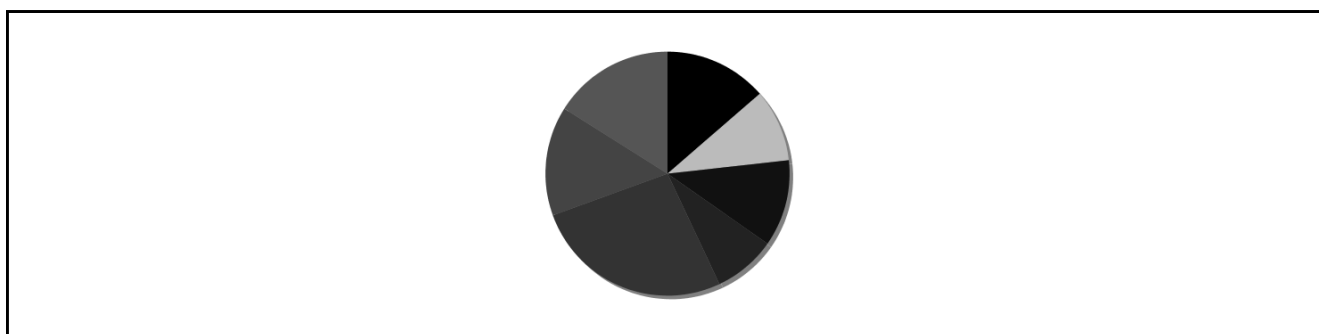
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.605	5,62	1.783	5,31
TOTAL RENTA FIJA	1.605	5,62	1.783	5,31
TOTAL RV COTIZADA	2.214	7,75	2.482	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE	2.214	7,75	2.482	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.819	13,38	4.265	12,69
TOTAL RV COTIZADA	23.731	83,11	28.135	83,74
TOTAL RENTA VARIABLE	23.731	83,11	28.135	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.731	83,11	28.135	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.551	96,48	32.400	96,44

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 84.493.287,00 euros, suponiendo un 278,15% 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 84.669.624,36 euros, suponiendo un 278,73% 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 30 de junio al 30 de septiembre de 2020.

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

En el último trimestre hemos visto una fuerte recuperación económica en la mayoría de los países frente a los mínimos que se alcanzaron en los meses de confinamiento. El crecimiento 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 que han adoptado medidas sin precedentes. 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 rebrotes de Covid-19 y las restricciones a la movilidad que se están imponiendo en varias partes del mundo. En EEUU, tras una caída del PIB en el segundo trimestre del 9% en términos interanuales, la actividad económica y el empleo han recuperado sustancialmente en los meses recientes, si bien se mantienen por debajo de los niveles pre-Covid 19. El retroceso de la economía estadounidense fue inferior al de Europa, debido a una estrategia sanitaria más laxa y al fuerte apoyo de la política económica (medidas fiscales y monetarias representaron en torno al 9% del PIB). La recuperación es más evidente en el sector manufacturero y en la vivienda, mientras el consumo y los servicios siguen afectados por el temor a los contagios y las restricciones que puede traer esta segunda ola. La reincorporación al mercado laboral fue muy intensa en los primeros meses de reactivación de la actividad y aunque pierde dinamismo en septiembre (la economía crea 661.000 puestos de trabajo frente a 1,4 M. en agosto), estos datos de empleo confirman que la recuperación sigue adelante lo que es clave para sostener el consumo privado, sin olvidar que la tasa de paro es

aún alta (7,9%) y muy por encima de los niveles de pleno empleo de primeros de año.

Por otro lado, la zona euro ha registrado una contracción de la actividad récord en el segundo trimestre, -14,7% interanual en el conjunto de la Eurozona, siendo el impacto de la pandemia muy heterogéneo: -11,3% en Alemania, -18,9% en Francia, -18% en Italia y -21,5% en España. Con el levantamiento del confinamiento que ha permitido la apertura progresiva de la actividad, la recuperación económica comenzó con fuerza en el tercer trimestre aunque ha ido perdiendo dinamismo y también con notables diferencias entre países en función de su estructura productiva y de lo acertada que ha sido la gestión de la pandemia en materia de prevención sanitaria. Así, la reactivación del sector manufacturero, propio de las economías del norte como la alemana, es más robusta frente al sector servicios que se ve más afectado por las restricciones a la movilidad y que tiene un mayor peso en los países del sur de Europa como España. El PMI manufacturero se encuentra en expansión incluso mejorando los datos pre-crisis (51,7) mientras que el PMI de servicios retrocede en septiembre y vuelve a territorio de contracción (48). El IPC se situó en el -0,2% en agosto, nivel no visto desde finales de 2016, lo que se explica por la debilidad de la demanda y la caída de los precios de la energía. Sin tensiones inflacionistas, el BCE seguirá centrándose en su política monetaria de estímulos para impulsar la recuperación.

Uno de los temas más relevantes durante el trimestre ha sido la aprobación por parte del Consejo Europeo del llamado Fondo de Recuperación. Se trata de un programa de 750 mil millones de euros que combina transferencias a fondo perdido y créditos blandos de larga duración a los países más afectados por la pandemia, exigiendo reformas estructurales a los países beneficiarios. Para España, estas transferencias podrían suponer un importe de 140 mil millones, el 14% del PIB. Además, por primera vez en su historia la Eurozona emitirá deuda conjunta, con el respaldo solidario de todos los miembros. El ritmo de la recuperación de la economía europea es incierto con los nuevos rebotes del virus que en septiembre vuelven a golpear con fuerza, en particular en España y Francia, además de que la UE se enfrenta a importantes obstáculos como es el Brexit donde las partes aún no logran un acuerdo de salida. En esta recuperación asimétrica, es oportuno mencionar a China, el primer país en padecer la pandemia y en salir de ella y el país que lidera la recuperación escapando de la recesión, aunque a un ritmo de crecimiento más lento que en anteriores años.

Los mercados de renta fija han continuado muy soportados por políticas monetarias y fiscales expansivas. Lo más relevante del trimestre ha sido el cambio en el marco de actuación de la Reserva Federal para seguir impulsando el crecimiento; a partir de ahora utilizará un objetivo de inflación media de manera que esta podrá superar el 2%, que hasta ahora era un techo, sin tener que actuar siempre y cuando la media no supere ese nivel máximo. Las declaraciones de Powell han confirmado a los mercados que van a mantener los tipos de interés muy bajos durante un período largo de tiempo, al menos hasta 2023. El BCE, por su parte, no ha realizado cambios y mantiene los tipos de interés en mínimos. En el mercado de deuda pública, lo más destacable han sido las subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto al Bund alemán; así el bono a 10 años de España ha pasado de una rentabilidad del 0,47% al 0,25% a cierre del trimestre, mientras que el italiano pasaba del 1,26% al 0,87%. En la renta fija corporativa, los diferenciales han continuado estrechándose ratificando la mejora de las perspectivas crediticias de las empresas a medida que se ha producido la reactivación de la economía. En conclusión, sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos se extiende en el tiempo para poder hacer frente a la deuda que se genere para afrontar la crisis. La flexibilidad de los programas de compras de activos será favorable para el crédito corporativo de calidad y para la contención de los diferenciales de la deuda de los países periféricos.

Por su parte, las bolsas han reflejado durante el trimestre la mejora en los indicadores económicos y la esperanza en el descubrimiento de una vacuna en los próximos meses, si bien el comportamiento de los mercados 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, mientras que los más ligados al ciclo económico han tenido la peor evolución. 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 ante la incertidumbre por los recientes rebotes del Covid-19 que están conduciendo a nuevas medidas restrictivas. En Europa, el balance en el trimestre ha sido el siguiente; 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. Los sectores cíclicos alemanes han rebotado este trimestre al amparo de una menor destrucción económica que la prevista en el trimestre anterior y un mejor comportamiento del sector manufacturero. Por el contrario, el sector financiero europeo, especialmente en el sur de Europa, ha sido de nuevo el principal lastre para las bolsas. En este sentido destacar el mal comportamiento de Banco Santander (-26%), BNP (-12%), BCP (-25%) o BBVA (-22%), por citar algunos ejemplos. El entorno de bajos tipos de interés no es nada favorable para el sector, cuya rentabilidad está en mínimos. Como aspecto positivo mencionar que esta situación ha empezado a provocar fusiones corporativas entre bancos. El pistoletazo de salida se ha dado en España con la compra de Bankia por parte de Caixabank, aunque es probable que las operaciones corporativas lleguen a otros países europeos, provocando subidas en el sector.

En EE.UU., 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. 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. Las bolsas emergentes, junto a las americanas, han sido las claras ganadoras del trimestre. Medidas por el índice MSCI Emerging Global Index, la subida ha sido del 8,73%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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. Mantenemos un porcentaje elevado en liquidez para tratar de aprovechar las oportunidades que se puedan producir en este entorno.

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 -4,06% y del -3,63% para la clase cartera frente al -0,83% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es 52,2%, el tracking error 5,5% y el coeficiente de correlación del 0,98.

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

Rural Euro Renta Variable FI clase estándar ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 501,7709 euros lo que se traduce en una rentabilidad en el período del -4,06%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 515,8069 euros con una rentabilidad del -3,63%. El patrimonio de la clase estándar ha caído un 11,4% hasta situarse en 14.928 miles de euros y el la clase cartera se ha situado en 13.628 miles de euros, lo que se traduce en un descenso del 18,62%. El número de participes de la clase estándar bajó un 12,24%, hasta los 1.205 desde 1.373 del período anterior. El número de participes de la clase cartera desciende un 25,89% hasta 4.002 frente a 5.400. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,62% y por la clase cartera del 0,17%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 2,74%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -3,60% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,42%.

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

La rentabilidad trimestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC fue del -5,97%, inferior a la del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el período hemos mantenido el porcentaje de inversión en renta variable en niveles similares al período anterior, 90,86%, dejando un margen de liquidez para aprovechar la volatilidad que se pueda producir en el mercado en un entorno de incertidumbre sobre la evolución de la pandemia y el ritmo de la recuperación económica. 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 este entorno, seguimos sobreponderando sectores más defensivos y con visibilidad de los beneficios como es el caso de salud, tecnología y consumo básico. En este sentido destacar que en el período hemos incorporado en cartera Siemens Healthineers aprovechando el descuento en la ampliación de capital realizada por la compañía tras la adquisición de Varian. En el medio plazo esta compra le ayudará a reforzar su posición en Imagen, Diagnóstico y terapias avanzadas y les permite convertirse en una compañía líder en tratamiento completo de oncología desde diagnóstico hasta terapia. Se trata de un oligopolio con altos márgenes y retornos. Por otra parte, se ha invertido en Grifols, aprovechando la corrección que ha registrado la acción. Nos gusta por su perfil defensivo, sólidas perspectivas de crecimiento en el mercado de hemoderivados y potencial si tiene éxito su estudio sobre el tratamiento del Alzheimer. Como consecuencia de la Covid-19, el volumen de plasma obtenido para la elaboración de sus hemoderivados se vio negativamente afectado por las situaciones de confinamientos, sin embargo, esta situación parece estar normalizándose y la compañía ha anunciado que espera que en 2021 haya una recuperación total de sus volúmenes de plasma. Por último, se ha comprado Veolia Environment que se va a beneficiar de la inversión en la transición energética. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido el peso en SAP, Siemens, Nokia, AB Inbev, Airbus, Telecom Italia, Allianz, Unicredito, Total y E.on.

Entre los activos que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo debemos destacar la posición en Siemens (14,36%) donde la escisión de Siemens Energy, que recoge sus negocios menos rentables, ha servido para hacer más evidente la calidad del resto de sus activos. A continuación se han situado SAP con una revalorización del 6,79%, seguido de Unilever (9,04%), Smurfit Kappa (9,04%), Saint Gobain (12,84%) y Peugeot (12,36%). En el lado negativo se encuentra la farmacéutica Bayer que se ha dejado un 15,60% en el período tras dar guías para 2021 por debajo de lo esperado por el mercado por la debilidad de su división de Crop Science, Banco Santander con una caída del 26,44%, Telefónica (-20,84%) y por último señalar a las compañías del sector energético Total (-14,16%) y Repsol (-26,5%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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 18,66%, frente al 19,64% 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 septiembre es del 10,97% para la clase estándar y del 14,45% 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 últimos datos macroeconómicos muestran cierta moderación en la recuperación de la actividad económica, afectada en gran medida por los repuntes en los contagios. El apoyo de unas políticas monetarias y fiscales expansivas servirá de soporte para los mercados financieros, si bien de cara a los próximos meses, además del seguimiento de la evolución de la pandemia y el desarrollo de posibles vacunas, hay varios temas de los que tendremos que estar pendientes. El principal va a ser el resultado de las elecciones americanas del próximo 3 de noviembre, ya que dependiendo de quién gane podríamos ver un cambio sustancial en materia de política fiscal y un resultado incierto generaría volatilidad en los mercados. También habrá que seguir la evolución de las negociaciones sobre el Brexit. A nivel empresarial, los resultados del tercer trimestre que vamos a empezar a conocer serán también importantes y la clave estará en el grado de visibilidad 2021 ya que podríamos ver revisión de guías con mayor riesgo en Europa donde pueden verse afectados por la apreciación del euro y la desaceleración económica. En algunos sectores, como los de servicios, será muy complicado ver una recuperación de niveles de actividad previos a la pandemia hasta que no tengamos un tratamiento o vacuna efectivo por lo que seguirá existiendo una clara divergencia sectorial. La subida en los mercados ha sido asimétrica y el diferencial entre crecimiento y valor se ha ampliado hasta niveles máximos. Creemos que todavía es pronto para rotar las carteras, pero sí aprovechar la volatilidad del mercado, para buscar oportunidades en compañías de calidad con valoraciones muy atractivas y en aquellas que van a participar de las nuevas tendencias que estamos viendo de movilidad, entretenimiento y consumo.

### 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	1.783	5,31
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.605	5,62	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.605	5,62	1.783	5,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.605	5,62	1.783	5,31
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	264	0,93	233	0,69
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	57	0,20	135	0,40
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	22	0,06
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	21	0,06
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	176	0,62	0	0,00
ES0177542125 - Ac.IAG Amp 0920	EUR	86	0,30	0	0,00
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	428	1,50	424	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	125	0,44	151	0,45
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	286	1,00	389	1,16
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	439	1,54	597	1,78
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	353	1,24	510	1,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.214</b>	<b>7,75</b>	<b>2.482</b>	<b>7,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.214</b>	<b>7,75</b>	<b>2.482</b>	<b>7,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.819</b>	<b>13,38</b>	<b>4.265</b>	<b>12,69</b>
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	636	2,23	722	2,15
DE000ENAG999 - Ac.E.On	EUR	330	1,16	651	1,94
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	556	1,95	576	1,71
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	486	1,70	478	1,42
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	905	3,17	1.393	4,15
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	134	0,47	539	1,60
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.418	4,97	1.386	4,13
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	486	1,70	433	1,29
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.451	5,08	1.768	5,26
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	552	1,93	490	1,46
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	515	1,80	527	1,57
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	621	2,17	1.016	3,03
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	778	2,72	1.137	3,38
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.888	6,61	1.961	5,84
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	688	2,41	759	2,26
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	686	2,40	810	2,41
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.001	3,50	1.235	3,68
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	403	1,41	460	1,37
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	552	1,93	862	2,57
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	457	1,60	440	1,31
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	334	1,17	424	1,26
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	115	0,40	0	0,00
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	400	1,40	479	1,43
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	296	1,04	283	0,84
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	272	0,95	529	1,58
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	335	1,17	583	1,74
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	303	1,06	388	1,16
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	388	1,36	412	1,23
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	699	2,45	653	1,94
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	458	1,60	433	1,29
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.600	5,60	1.902	5,66
DE000SHL1006 - Ac.Siemens Healthineers AG	EUR	306	1,07	0	0,00
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.079	3,78	1.278	3,80
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	347	1,22	385	1,15
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	222	0,78	402	1,20
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	409	1,43	802	2,39
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	1.030	3,61	1.134	3,38
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	184	0,65	0	0,00
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	412	1,44	405	1,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.731</b>	<b>83,11</b>	<b>28.135</b>	<b>83,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.731</b>	<b>83,11</b>	<b>28.135</b>	<b>83,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.731</b>	<b>83,11</b>	<b>28.135</b>	<b>83,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.551</b>	<b>96,48</b>	<b>32.400</b>	<b>96,44</b>

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)