

RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,44	-0,34	-0,34

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	31.572,64	29.601,81	1.328,00	1.204,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	27.865,18	40.107,42	4.650,00	4.947,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	19.657	16.742	21.336	51.528
CLASE CARTERA	EUR	17.995	23.424	30.215	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	622,5973	565,5652	649,1164	532,0909
CLASE CARTERA	EUR	645,7756	584,0223	658,3422	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,04	0,04	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	10,08	10,08	12,71	-4,06	13,66	-12,87	21,99	-18,89	0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	29-01-2021	-1,82	29-01-2021	-11,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,23	08-03-2021	2,23	08-03-2021	8,86	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,08	13,08	23,01	18,66	31,16	31,22	13,43	12,93	20,19
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	13,75	13,75	21,60	19,64	32,99	32,38	12,83	13,13	21,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	12,40	10,97	11,33	12,40	9,10	9,07	8,35

(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.

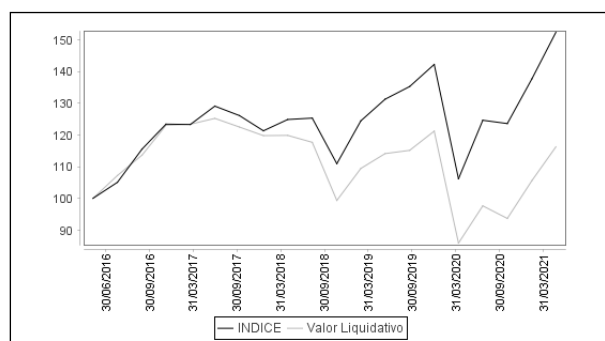
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,62	0,62	0,61	2,46	2,43	2,43	2,46

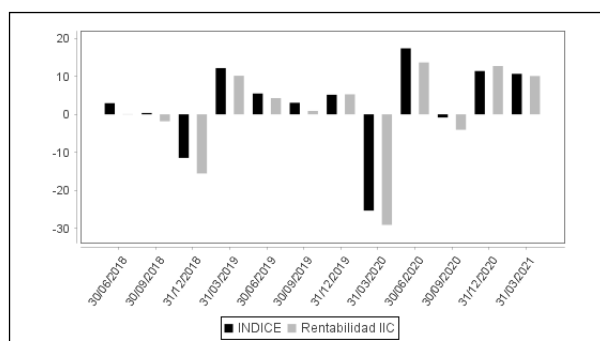
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,57	10,57	13,23	-3,63	14,17	-11,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	29-01-2021	-1,82	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	08-03-2021	2,23	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,08	13,08	23,02	18,66	31,16	31,22			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63			
INDICE	13,75	13,75	21,60	19,64	32,99	32,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,90	15,90	17,02	14,45	15,38	17,02			

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

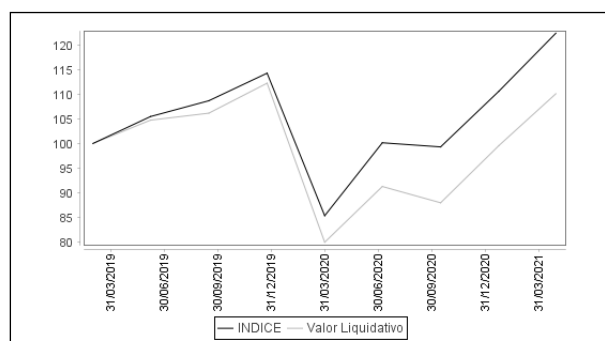
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,66	0,53		

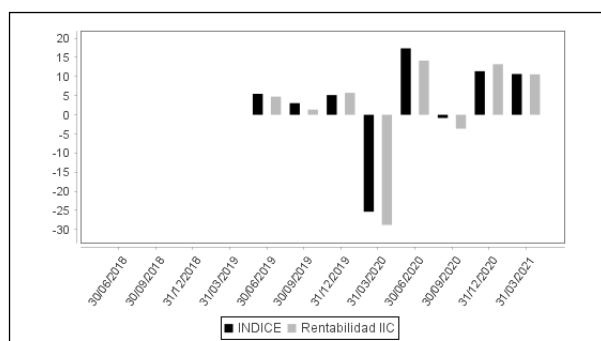
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	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	57.001	6.112	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	5.045.282	228.437	1,15

*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	36.143	95,99	38.288	95,33
* Cartera interior	6.543	17,38	6.314	15,72
* Cartera exterior	29.599	78,61	31.974	79,61
* 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)	1.307	3,47	1.353	3,37
(+/-) RESTO	202	0,54	525	1,31
TOTAL PATRIMONIO	37.652	100,00 %	40.165	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)	40.165	28.556	40.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,84	24,11	-16,84	-177,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,95	11,08	9,95	-56,69
(+) Rendimientos de gestión	10,39	11,48	10,39	-272,04
+ 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	-0,01	0,00	-75,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,51	11,35	10,51	2,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,14	-0,12	-199,17
± 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	-0,44	-0,40	-0,44	215,35
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	10,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,72
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	181,60
(+) 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)	37.652	40.165	37.652	

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

3. Inversiones financieras

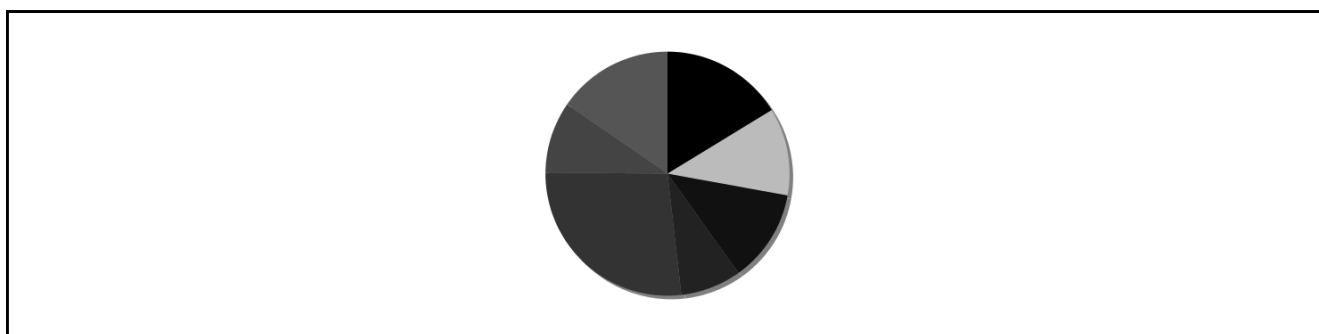
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.067	2,83	297	0,74
TOTAL RENTA FIJA	1.067	2,83	297	0,74
TOTAL RV COTIZADA	5.477	14,55	6.017	14,98
TOTAL RENTA VARIABLE	5.477	14,55	6.017	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.543	17,38	6.314	15,72
TOTAL RV COTIZADA	29.599	78,61	31.974	79,61
TOTAL RENTA VARIABLE	29.599	78,61	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.599	78,61	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.143	95,99	38.288	95,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	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 30.949.818,00 euros, suponiendo un 84,79% 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 30.179.920,56 euros, suponiendo un 82,68% 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2020 al 31 de marzo de 2021.

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

El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se ha traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto del sector servicios, más impactado por la pandemia, como del manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU.

Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma, se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte, se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios

de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento puntual de incremento de la demanda. Las expectativas de subidas de los precios han desencadenado el temor entre los inversores a un giro en las políticas monetarias, es decir, a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo

Entrando en detalle, en el caso de Estados Unidos, si en 2020 el PIB se contrajo un -3,5%, este año las previsiones apuntan a un repunte de la actividad del 6,5% y previsiblemente del 2% en el primer trimestre. Los indicadores de actividad, tanto de manufacturas como de servicios se encuentran en zona de expansión y el mercado laboral, que aún está pendiente de recuperar 8,4 millones de puestos de trabajo, crea empleo a un ritmo de 900.000 puestos en marzo con una tasa de paro del 6%. Por otra parte, los planes de estímulo fiscal seguirán dinamizando la actividad y apuntalando el consumo privado, motor de la economía americana, hasta pasado 2022. Dentro de los planes se incluye el tercer paquete de ayudas aprobado desde que comenzó la pandemia por un importe de 1,9bn\$ (9% PIB) y la propuesta de un nuevo proyecto de inversión de más de 2 billones de dólares en infraestructuras. En este contexto, la inflación ha hecho su entrada con expectativas superiores al 2%; sin embargo, la subida de los precios está siendo interpretada por la Fed como un repunte transitorio, poniendo el foco en el objetivo de maximizar el empleo y no perjudicar la recuperación económica por lo que ha descartado subidas de los tipos de interés hasta 2023, manteniéndolos en el rango actual (0,0%/0,25%) sin introducir cambios en los programas de compras y frenando las perspectivas de un tapering a corto plazo. En cuanto al dólar, el diferencial de crecimiento de la economía americana ha impulsado su cotización, incluso a pesar de los planes de estímulo fiscal, y se ha apreciado contra el euro un 4% hasta el 1,173 de 31 de marzo.

En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldrá previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la Eurozona, la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno al 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros) paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés, ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y, por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90% que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positivización de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tires de la deuda al plazo de diez años se han situado en el 0,34% y 0,23% respectivamente.

El primer trimestre del año ha sido positivo para las bolsas mundiales. La crisis sanitaria, aunque aún lejos de solventarse,

afortunadamente, está más cerca de mejorar gracias a la campaña de vacunación, aunque esto sea a distintas velocidades y con retrasos evidentes en algunos países. El mercado anticipa un escenario de fuerte recuperación económica y se ha producido una importante rotación desde los valores más defensivos y los de crecimiento hacia empresas cíclicas vinculadas con la previsible recuperación tras la pandemia. En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que el Ibex 35 subió un 6,27%, el Eurostoxx 50 un 10,32%, el DAX un 9,4%, el CAC un 9,29%, el FTSE un 3,92% y el MIB un 10,87%, por citar los ejemplos más representativos. El sector financiero, muy presente en la bolsa europea, ha tenido un comportamiento notable. El motivo ha sido el incremento en las expectativas de inflación, lo que redundaría en una subida de tipos de interés en última instancia. Destacamos el diferencial en comportamiento favorable a Europa frente a Estados Unidos por primera vez en muchos trimestres, que se explica en buena medida por el elevado peso de la tecnología en Estados Unidos, sector que se quedó rezagado, con una subida del Nasdaq de tan sólo un 1,5% en el trimestre, y por el mayor sesgo a valores cíclicos en las bolsas europeas. A nivel sectorial, los valores más cíclicos han subido un 11% de media de enero a marzo, frente a un 2% de los valores defensivos, con las mayores alzas registradas en los sectores de automoción, bancos, ocio y viajes, todos ellos en torno al 20% de subida, y el peor comportamiento en los sectores inmobiliario, salud, o consumo básico, con un comportamiento prácticamente plano en el trimestre. Por citar algunos ejemplos ilustrativos de este cambio, podemos mencionar el comportamiento de Volkswagen (+56%), ING (+38%), Daimler (+31%), Saint Gobain (+34%) o Repsol (+28%). Por el lado negativo, las principales caídas en el trimestre vienen de Adidas, la inmobiliaria Vonovia tras un excelente 2020, las eléctricas Iberdrola o Engie, y Anheuser Busch en alimentación y bebidas.

En EE.UU., el SP&500 subió un 5,77%, el Dow Jones un 7,76% y el Nasdaq 100 un 1,58%. El sector energético, auspiciado por la recuperación del precio del petróleo así como por unas valoraciones de partida atractivas, fue el más destacado. Por otro lado, el sector tecnológico, con la excepción del subsector de semiconductores, ha sido el que peor comportamiento ha tenido. Si bien este peor rendimiento no ha sido alarmante, sí merece la pena destacar las caídas de compañías tan importantes como Apple (-7,81%), Amazon (-5%) o Netflix (-3,53%). Estas compañías de crecimiento se han visto perjudicadas especialmente por el incremento en la rentabilidad exigida al bono a 10 años americano. Los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emergentes, subieron un 2,12% en el periodo (6,81% en euros), quedándose ligeramente por debajo respecto a sus homólogos de países desarrollados. En definitiva, un inicio de año positivo para las bolsas ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre mantenemos un porcentaje de inversión en bolsa ligeramente inferior al período anterior, si bien nuestra visión de los mercados de renta variable europea sigue siendo positiva. Los tipos de interés reales se mantienen en terreno negativo, las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales mejoran y los nuevos estímulos fiscales impulsarán la recuperación a medida que avance el ritmo de las vacunaciones, por todo ello, pensamos que este escenario es favorable para los activos de riesgo. En este contexto el principal riesgo para las bolsas es el repunte de los tipos de interés a largo plazo, si bien creemos que los bancos centrales impedirán un endurecimiento de las condiciones financieras que ponga en riesgo el escenario de recuperación. La cartera está centrada en compañías líderes a nivel europeo y de elevada capitalización bursátil. Los principales pesos se concentran en los sectores de consumo cíclico, tecnología de la información, industrial y financiero, con una cartera diversificada y durante el período se ha continuado incrementando la inversión en los sectores de consumo cíclico (autos), materiales, que se pueden ver beneficiadas por la recuperación económica y en tecnología.

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 10,08% y del 10,57% para la clase cartera frente al 10,66% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es 35,4%, el tracking error 8,86% y el coeficiente de correlación del 0,92.

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

Rural Euro Renta Variable FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 622,5973 euros lo que se traduce en una rentabilidad del 10,08%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 645,7756 euros con una rentabilidad del 10,57%. El patrimonio de la clase estándar ha crecido un 17,41% hasta situarse en 19.657 miles de euros y el la clase cartera se ha situado en 17.995 miles de euros, lo que se traduce en una caída del 23,18%. El número de partícipes de la clase estándar subió un 10,3%, hasta los 1.328 desde 1.204 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera desciende un 6% hasta 4.650 frente a 4.947. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,61% y por la clase cartera del 0,16%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 2,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,82% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,34%.

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 9,68%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El porcentaje de inversión en bolsa se sitúa en el 93,15% a cierre del trimestre, ligeramente por debajo del período anterior. Gracias al inicio de la vacunación, creemos que el escenario macroeconómico es de recuperación, sobre todo teniendo en cuenta los fuertes estímulos fiscales y monetarios y una segunda parte del año con menores restricciones y progresiva vuelta a la normalidad. Eso nos hace tener una visión positiva para las bolsas, en las que vemos una recuperación de beneficios y unos ratios de valoración manteniéndose altos gracias a que no esperamos que las tires de los bonos suban mucho en el año. Por otra parte, seguiremos contando con políticas monetarias ayudando y continuidad en los estímulos fiscales. Bajo este escenario, se había iniciado el trimestre pasado una rotación de la cartera hacia valores más cíclicos, si bien la recuperación desde entonces ha sido muy intensa y en estos meses nos estamos centrando en compañías que se han quedado rezagadas. En este sentido, destacar que se ha incrementado la inversión en la papelera Navigator, en la empresa de consumo de internet Prosus, ya que desde nuestro punto de vista ofrece un importante recorrido alcista así como en la empresa de medio de pago Adyen. Por otra parte, hemos incorporado en cartera posiciones en compañías de autos como Daimler o BMW. En el caso de la primera, unos resultados que estuvieron por encima de lo esperado junto al posible catalizador del spin off de su división de camiones nos hacen mantener una visión positiva y en BMW, que se ha quedado atrás con respecto a otras compañías del sector, y nos gusta por su valoración atractiva. Por último destacar la incorporación de STMicroelectronics y Ubisoft. Por el lado de las desinversiones, destacar que se ha vendido Saint Gobain, Siemens Healthineers, Exor, Veolia Environment y se ha reducido el peso de Nokia, Repsol y Volkswagen tras el positivo comportamiento registrado. También hemos vendido la posición que manteníamos en Nos, compañía con un sesgo más defensivo.

Entre los sectores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo debemos señalar el financiero así compañías cíclicas como industriales, las de consumo discrecional, energía y materiales, que se han visto beneficiadas por la rotación que estamos viendo en el mercado que descuenta una fuerte recuperación económica a medida que un porcentaje importante de la población sea vacunado. En cuanto a las acciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en este trimestre destaca ASML, con una subida del 30,05%, que se ha visto favorecida por los comentarios de Intel que anunció mayores inversiones en plantas de fabricación de microchips, lo que debería impulsar los pedidos en ASML. A continuación se ha situado Volkswagen con un alza del 56,55%, beneficiada tras publicar resultados que estuvieron por encima de lo esperado y el respaldo del mercado a la nueva estrategia del grupo para acelerar los planes de electrificación y digitalización y convertirse de esta forma en el líder mundial en vehículos eléctricos en 2024. Destacar también las aportaciones de Siemens con una subida del 19,35%, ING (36,79%), la petrolera Total (12,98%) y también dentro del sector financiero BNP con una revalorización del 20,36%. En el lado negativo, los principales contribuyentes relativos fueron Adidas (-10,64%), nuestro posicionamiento en tecnología donde destaca la caída de Atos (-11,05%) y Ubisoft (-12,98%) y el de compañías con un sesgo más defensivo como Iberdrola (-8,14%) y Anheuser Busch (-5,72%).

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 derivados, si bien durante el período se ha mantenido una posición 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 medio en el período del 3,07%. 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 las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Wirecard. 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 13,08%, frente al 13,75% 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 31 de marzo es del 12,10% para la clase estándar y del 15,90% 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

Con fecha 15/03/2021 CNMV ha registrado la rebaja del Indicador de Riesgo del fondo a 6 (en una escala del 1 al 7), dado que la volatilidad del fondo, conforme al procedimiento establecido por ESMA, se ha mantenido dentro de este nivel en el último año.

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

El primer trimestre del año ha estado marcado por el avance de la campaña de vacunación, que ha sido especialmente positivo en Estados Unidos y Reino Unido, así como el soporte de nuevos estímulos fiscales. Esto ha venido acompañado de varias semanas de movimiento pro-cíclico en las bolsas

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	297	0,74
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.067	2,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.067	2,83	297	0,74
TOTAL RENTA FIJA		1.067	2,83	297	0,74
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	344	0,91	393	0,98
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	602	1,60	648	1,61
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	310	0,82	304	0,76
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	322	0,85	247	0,61
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	524	1,39	588	1,47
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	153	0,41	185	0,46
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	846	2,25	1.135	2,83
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	436	1,16	665	1,65
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	224	0,60	229	0,57
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	607	1,61	536	1,34
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	704	1,87	697	1,73
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	405	1,08	390	0,97
TOTAL RV COTIZADA		5.477	14,55	6.017	14,98
TOTAL RENTA VARIABLE		5.477	14,55	6.017	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.543	17,38	6.314	15,72
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	653	1,73	784	1,95
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	878	2,33	806	2,01
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	752	2,00	828	2,06
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	514	1,36	533	1,33
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.265	3,36	1.271	3,16
DE0006048432 - Ac.HENKEL PREF	EUR	48	0,13	46	0,11
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.534	4,07	1.558	3,88
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	0	0,00	506	1,26
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.264	3,36	1.338	3,33
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	404	1,07	436	1,09
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	782	2,08	649	1,62
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	261	0,69	289	0,72
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	705	1,87	894	2,23
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	423	1,12	190	0,47
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.023	2,72	1.077	2,68
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	913	2,42	954	2,38
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.239	5,95	1.948	4,85
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	585	1,55	748	1,86
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	679	1,80	654	1,63
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	657	1,74	904	2,25
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	354	0,94	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	918	2,44	862	2,15
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	380	1,01	0	0,00
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	284	0,75	538	1,34
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	617	1,64	770	1,92
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	430	1,14	501	1,25
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	464	1,23	427	1,06
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	153	0,41	150	0,37
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	23	0,06	0	0,00
NL0012059018 - Ac.Exor NV	EUR	0	0,00	464	1,15
FR0011476928 - Ac.Fnac Darty SA	EUR	357	0,95	406	1,01
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	235	0,63	265	0,66
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	633	1,68	639	1,59
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	443	1,18	551	1,37
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	0	0,00	286	0,71
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	296	0,79	430	1,07
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	0	0,00	561	1,40
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	428	1,14	438	1,09
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	414	1,10	334	0,83
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	523	1,39	562	1,40
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	588	1,56	619	1,54
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.222	3,24	1.421	3,54
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	690	1,83	710	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SHL1006 - Ac.Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	336	0,84
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.204	3,20	1.351	3,36
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	413	1,10	397	0,99
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	448	1,19	0	0,00
NL0000226223 - Ac.Stmicroelectronics NV	EUR	325	0,86	303	0,75
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	231	0,61	245	0,61
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	260	0,69	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	342	0,91	329	0,82
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	0	0,00	200	0,50
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	734	1,95	773	1,92
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	525	1,39	610	1,52
FR0013447729 - Ac.Verallia	EUR	89	0,24	84	0,21
TOTAL RV COTIZADA		29.599	78,61	31.974	79,61
TOTAL RENTA VARIABLE		29.599	78,61	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.599	78,61	31.974	79,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.143	95,99	38.288	95,33

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)

--