

RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,14	-0,13	-0,16

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	32.869,33	38.318,23	1.567,00	1.738,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	45.895,12	46.422,42	6.610,00	6.611,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	21.336	51.528	65.907	66.940
CLASE CARTERA	EUR	30.215	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	649,1164	532,0909	656,0160	608,6215
CLASE CARTERA	EUR	658,3422	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,23		0,23	0,37		0,37	patrimonio	0,08	0,12	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	21,99	5,26	0,89	4,28	10,16	-18,89	7,79	0,58	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	02-10-2019	-2,86	02-08-2019	-7,79	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,56	11-10-2019	3,10	04-01-2019	3,34	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,43	12,64	14,26	12,54	14,12	12,93	9,55	20,19	15,37
Ibex-35	12,45	13,19	13,27	11,05	12,33	13,57	12,98	26,46	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,13	0,21	0,30	0,16	0,26	0,38
INDICE	12,83	12,21	14,12	12,28	12,78	13,13	10,28	21,91	16,97
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	9,34	9,40	9,05	9,07	7,95	8,35	9,28

(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.

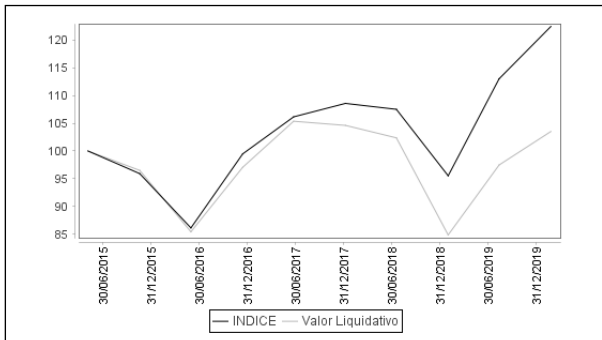
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,44	0,61	0,61	0,61	0,60	2,43	2,41	2,46	2,47

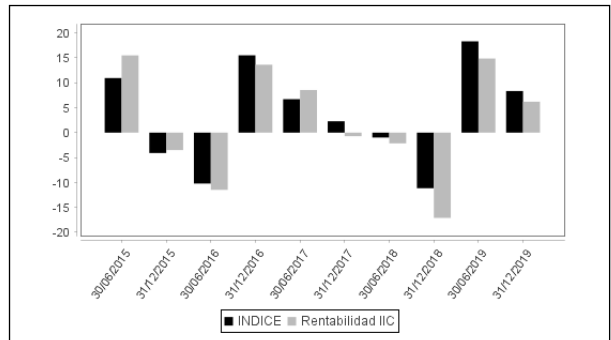
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		5,74	1,35	4,75					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,56	11-10-2019				

(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 año t actual	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		12,64	14,25	12,54					
Ibex-35		13,19	13,27	11,05					
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22	0,13					
INDICE		12,21	14,12	12,28					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,08	9,34	9,40					

(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.

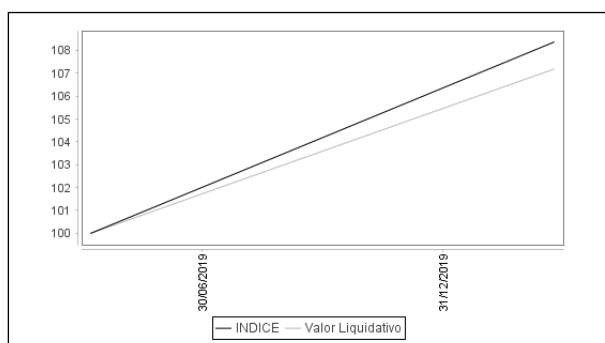
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,16	0,16	0,15	0,03				

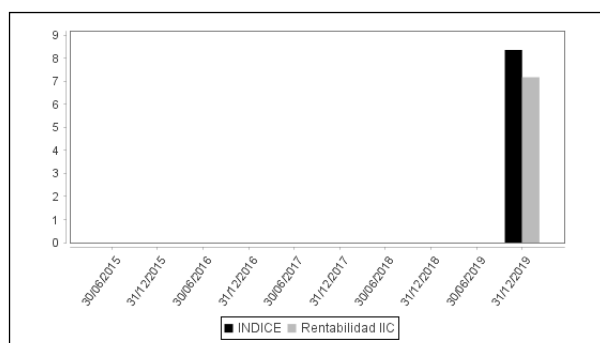
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	460.739	27.673	0
Renta Fija Internacional	70.299	9.941	1
Renta Fija Mixta Euro	1.514.160	53.731	0
Renta Fija Mixta Internacional	641.382	21.311	1
Renta Variable Mixta Euro	55.925	2.818	1
Renta Variable Mixta Internacional	273.630	11.715	4
Renta Variable Euro	179.817	21.222	4
Renta Variable Internacional	101.325	11.560	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.088.797	29.007	0
Garantizado de Rendimiento Variable	467.022	14.613	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.987	187	1
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	45.799	7.785	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.901.880	211.563	0,79

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.286	95,61	49.073	94,49
* Cartera interior	9.165	17,78	9.668	18,62
* Cartera exterior	40.121	77,83	39.406	75,87
* 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)	1.794	3,48	2.034	3,92
(+/-) RESTO	470	0,91	829	1,60
TOTAL PATRIMONIO	51.551	100,00 %	51.936	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)	51.936	51.528	51.528	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,36	-13,25	-20,75	-46,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,60	14,04	20,80	-441,10
(+ Rendimientos de gestión	7,41	15,36	22,96	-301,94
+ 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)	-0,38	0,36	0,00	-201,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,61	14,66	22,44	-50,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,34	0,52	-50,26
± 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	-0,81	-1,32	-2,16	-139,16
- Comisión de gestión	-0,62	-1,02	-1,66	-41,63
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-2,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	2,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-39,23
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,22	-0,31	-58,31
(+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	51.551	51.936	51.551	

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

3. Inversiones financieras

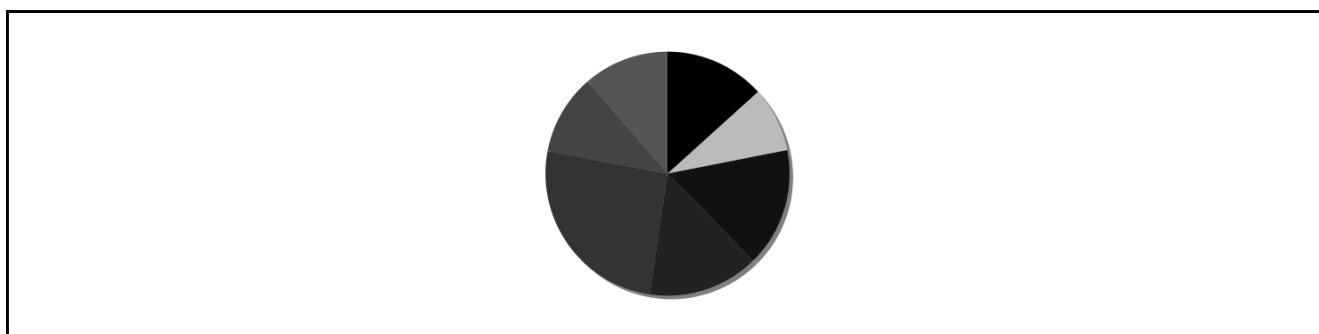
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	620	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	620	1,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.546	16,58	9.668	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE	8.546	16,58	9.668	18,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.165	17,78	9.668	18,61
TOTAL RV COTIZADA	40.121	77,83	39.406	75,87
TOTAL RENTA VARIABLE	40.121	77,83	39.406	75,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.121	77,83	39.406	75,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.286	95,61	49.073	94,49

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	1.122	Inversión
Total subyacente renta variable		1122	
TOTAL OBLIGACIONES		1122	

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	
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 47.824.153,00 euros, suponiendo un 95,71% 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 47.203.652,51 euros, suponiendo un 94,46% 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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La economía mundial sigue creciendo, aunque por debajo de lo previsto. A falta del dato definitivo, el PIB mundial crecerá un 2,9%-3%, la cifra más baja de la última década. El origen de esta desaceleración viene por varios factores que han marcado el año, como han sido las idas y venidas en las tensiones comerciales y el Brexit, entre otros. El tono más constructivo en las negociaciones entre EEUU y China con la firma de un posible primer acuerdo en enero, la menor incertidumbre sobre el Brexit con la victoria de Boris Johnson y la remisión de otros riesgos geopolíticos en la recta final del año han ayudado a reducir la incertidumbre y han alejado los miedos de recesión. La economía de EE.UU. sigue mostrando un positivo comportamiento, el PIB del 3T19 avanzó el 2,1%, apoyado en el consumo privado y una tasa de

paro en mínimos. No obstante, los indicadores de sentimiento publicados recientemente, apuntarían a una cierta desaceleración en los próximos trimestres. En la Eurozona, la desaceleración ya apreciable a finales de 2018 se ha agudizado con el frenazo de la industria alemana y la incertidumbre generada por el Brexit. La situación es de ralentización, con un crecimiento en torno al 1,2%, siendo el sector manufacturero y el sector exterior los que han lastrado el crecimiento debido a la debilidad del comercio internacional. Por el lado positivo, la demanda interna sigue apoyando la actividad, impulsada por el consumo y la inversión y por un descenso de la tasa de paro, dando muestras de que el mercado de trabajo ha sido resistente a la caída de la actividad. Además, los últimos indicadores adelantados, confianza empresarial y del consumidor, muestran un mayor dinamismo para 2020. España crece por encima de sus vecinos (PIB 3T 1,9%) pero no es ajena a los riesgos. En este entorno de desaceleración, las miradas se han centrado en los bancos centrales y en las políticas monetarias y fiscales. La Reserva Federal ha dado un giro acomodaticio a su política y ha recortado tres veces, en 75 p.b. los tipos de interés; desde el 2,50% al 1,75% actual, justificándolo por la desaceleración global y las presiones inflacionistas contenidas. El BCE ha emitido un nuevo paquete de estímulos con nuevas compra de activos, mejora de las condiciones de la TLTRO III (financiación bancaria), bajada del tipo del depósito hasta el -0,50% y un tiering para mitigar el impacto de los tipos negativos en la banca. El cruce del dólar contra el euro se ha depreciado en el semestre un 1,43%, situándose en 1,1213.

El año ha sido muy positivo para los activos de renta fija como consecuencia del cambio en el sesgo de la política monetaria por parte de los bancos centrales, con la vuelta a las políticas de expansión cuantitativa, bajadas de tipos de interés e inyecciones de liquidez. De hecho, los bonos de la eurozona marcaron mínimos históricos durante los meses de verano. El bono alemán a diez años llegó a cotizar en -0,718%. Mientras que en la periferia, las tires de las referencias a dicho plazo, en España, Portugal e Italia, cedieron hasta 0,028%, 0,058% y 0,80% respectivamente. No obstante, desde septiembre y especialmente en la recta final del año, la mejora del tono en las negociaciones entre EE.UU. y China, el resultado de las elecciones británicas y las señales de estabilización de algunos indicadores de actividad en las principales economías han favorecido el apetito por el riesgo, lo que ha conllevado ventas de la alemana. Este movimiento ha sido más acusado en los plazos más largos, provocando una ampliación de la pendiente de la curva de bonos. En concreto, la tir a 10 años de Alemania ha cerrado el periodo en -0,19%. Por su parte, en la deuda periférica, hemos tenido un comportamiento mixto, con ligeros repuntes de rentabilidad en España, estabilización en Portugal y contracción de tipos de interés en Italia (cerrando el semestre el bono a 10 años en 0,46%, 0,43% y 1,41% respectivamente frente al 0,39%, 0,47% y 2,10% de inicio del período). La búsqueda de rentabilidad también ha favorecido a los activos de renta fija privada, en mínimos anuales en el mejor año desde 2013. El programa de compra puesto en marcha por el BCE ha dado y dará soporte a los bonos, aunque el efecto sobre las rentabilidades no se dejará notar tanto como con el anterior programa, debido a que los diferenciales de crédito se encuentran en niveles más estrechos. Por último, destacar que dentro del crédito, ha sido la deuda high yield la más favorecida. En el conjunto del semestre los bonos de alto rendimiento cierran con subidas del 4%.

Las bolsas mundiales han tenido un comportamiento positivo en el semestre. En Europa, el Eurostoxx 50 subió un 7,81%, el Ibex 35 un 3,81%, el CAC francés un 7,93%, el DAX alemán un 6,86%, el MIB italiano un 10,7%, el PSI portugués un 1,49%, el SMI suizo un 7,26% y el FTSE inglés un 1,57%. Quitando la bolsa portuguesa y la inglesa, afectada negativamente por la incertidumbre del Brexit, los rendimientos han sido muy positivos. De forma agregada, usando el índice Eurostoxx 50 con dividendos, la bolsa europea a cierre de periodo se encuentra prácticamente en máximos históricos. Si nos fijamos en España, aún estamos algo lejos de los máximos bursátiles. El riesgo político así como el peso del sector financiero en el índice han contribuido a un peor desempeño de la bolsa española. Haciendo balance del conjunto del ejercicio, podemos decir que ha sido uno de los mejores años para las bolsas de la última década. Los motivos de este comportamiento; crecimiento económico exiguo pero que ha evitado la recesión, negociaciones comerciales entre China y EE.UU. que van llegando a buen puerto, tipos de interés en mínimos históricos, apoyo de los Bancos Centrales a los mercados y unos crecimientos empresariales que, aunque bajos, han sido menos malos de lo esperado por muchos analistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La exposición a renta variable se mantiene en niveles similares a la del período anterior, 94,4%, si bien el rango en el que

se ha movido durante el semestre ha sido del 91%- 97%. En este período se ha continuado reduciendo la exposición al sector financiero ya que los bancos se van a ver afectados por el retraso en las expectativas de subidas en los tipos de interés, lo que provocará una merma en el margen financiero.

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 6,21% y del 7,17% de la clase cartera frente al 8,35% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es del 44,2%, el tracking error del 5,87% y el coeficiente de correlación del 0,9.

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

Rural Euro Renta Variable FI clase estándar ha cerrado el ejercicio con un valor liquidativo de 649,1164 euros lo que se traduce en una rentabilidad en el período del 6,21% y del 21,99% en el año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 658,3422 euros con una rentabilidad del 7,17%. El patrimonio de la clase estándar ha caído un 8,90% hasta situarse en 21.336.018 euros y en la clase cartera se ha situado en 30.214.693 euros, lo que se traduce en una subida del 5,96%. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,22% y por la clase cartera del 0,32%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 2,56%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,70%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,11%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC fue del 4,25%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En relación a las inversiones realizadas en el período, se ha comprado Nokia ya que esperamos que su negocio de redes se vea beneficiado del nuevo ciclo inversor de las compañías de telecomunicaciones para el desarrollo del 5G. También hemos invertido en NOS, compañía portuguesa de telecomunicaciones, aprovechando la reciente debilidad de la acción. Por otra parte, se ha aumentado la exposición a Atos, Ence, Danone y Anheuser Busch. Se ha invertido en TUI, aprovechando los atractivos múltiplos a los que estaba cotizando, tras haber sido muy penalizada por las dudas sobre la evolución del turismo en un entorno de desaceleración y el impacto del Brexit. Los resultados mostraron una positiva tendencia en hoteles y cruceros y por otra parte la quiebra de Thomas Cook puede ser una oportunidad de negocio para Tui. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido Ingenico y se ha reducido la inversión en IAG, Deutsche Post, Airbus, ASML, SAP, Vinci, Essilor Luxottica, Smurfit Kappa y Siemens, entre otras. Hemos bajado el peso en el sector financiero, con la venta de CaixaBank y Banco Santander ya que los bancos se van a ver afectados por el retraso en las expectativas de subidas en los tipos de interés, lo que provocará una merma en el margen financiero. En general, los cambios en la cartera responden de forma genérica a reducir la exposición a aquellos valores que han tenido una mejor evolución y que entendemos que su potencial de revalorización se ha visto reducido e intentamos incrementar la exposición en aquellos que a nuestro juicio el mercado no valora correctamente.

Entre los activos que más rentabilidad han aportado al fondo debemos señalar a ASML con una revalorización del 44,4% en un entorno de recuperación de los semiconductores, seguido de las farmacéuticas Sanofi y Bayer con subidas del 18% y 19,48% respectivamente, la aerolínea IAG (+52,8%) y la papelera Smurfit Kappa (+30,24%), en un entorno de reducción de los riesgos macroeconómicos gracias al principio de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. En el lado negativo, Telefónica que ha registrado una caída del 11,16%. El mercado parece estar penalizando a la compañía por su endeudamiento y exposición a Latinoamérica. Desde nuestro punto de vista, el castigo es excesivo, teniendo en cuenta el soporte de la atractiva remuneración al accionista. También hay que señalar a Wirecard, que se ha dejado un 27% en el semestre, afectada por las acusaciones por parte de Financial Times sobre prácticas contables fraudulentas en la

subsidiaria de Singapur. La compañía ha desmentido estas noticias y ha encargado a KPMG una auditoría para clarificar esta situación. Con caídas cercanas al 25% se ha situado Nokia, donde mantenemos un peso medio en cartera del 0,89%, penalizada tras publicar resultados que estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado. Por último señalar a FNAC (-19%) y Banco Santander con una caída del 6%.

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, existen posiciones abiertas en futuros sobre el EuroStoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento en el período del 2,14%. 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 12,64%, frente al 12,21% 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 diciembre es del 9,08%, 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. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

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 que ha ascendido en el año a 12.004 euros, prestado por los

siguientes proveedores (JP Morgan 4.044, Fidentiis 292, CaixaBank 162, Banco Santander 2.287, Kepler Chevarux 5.203 y Ahorro Corporación 16). El presupuesto de análisis establecido para 2020 asciende a 10.563 euros, lo que representa un 0,02% del patrimonio a 31/12/19. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En cuanto a las perspectivas de mercado, los factores a vigilar en los próximos meses serán la evolución de los datos macroeconómicos y de los beneficios empresariales. La clave para que se produzca una aceleración de la actividad económica depende en gran medida de la evolución que tengan las tensiones comerciales. Al tratarse de un año electoral, podemos esperar una resolución, al menos parcial, del conflicto, lo que contribuiría a revertir la caída del sector manufacturero e impulsaría el crecimiento. En este escenario, el comportamiento de las bolsas podría seguir siendo positivo, expandiendo ligeramente el múltiplo en base a la estabilidad económica, la falta de alternativas de inversión y el exceso de liquidez. Nos gusta la bolsa europea por su atractiva valoración, sobre todo en relación a los activos de renta fija. Por último, destacar que empezamos con la campaña de resultados empresariales, que será nuestra principal fuente de información para analizar la salud de las compañías en las que estamos invertidos. Más que nunca será importante analizar si las compañías consiguen batir las expectativas de mercado. De no hacerlo, y debido a una fuerte apreciación de las bolsas en el último trimestre del año, podríamos ver cierta corrección en el mercado. No es nuestro escenario central pero no es descartable. A ello ayuda que las expectativas de los analistas son bastante pesimistas en cuanto a crecimiento de beneficios, lo que debería favorecer que no haya una gran decepción en el mercado si los resultados no terminan de acompañar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	620	1,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		620	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		620	1,20	0	0,00
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	429	0,83	418	0,80
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	2.088	4,05	2.369	4,56
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	398	0,77	505	0,97
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	762	1,48	752	1,45
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	0	0,00	556	1,07
ES06735169E5 - De.Repsol	EUR	0	0,00	24	0,05
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	642	1,25	496	0,96
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.038	2,01	873	1,68
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	472	0,91	504	0,97
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	696	1,35	689	1,33
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.024	1,99	1.324	2,55
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	997	1,93	1.156	2,23
TOTAL RV COTIZADA		8.546	16,58	9.668	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE		8.546	16,58	9.668	18,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.165	17,78	9.668	18,61
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.196	2,32	0	0,00
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	0	0,00	1.284	2,47
DE000ENAG999 - Ac.E.On	EUR	619	1,20	621	1,20
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	568	1,10	939	1,81
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	2.263	4,39	2.267	4,36
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	599	1,16	559	1,08
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.719	3,33	1.553	2,99
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	748	1,45	703	1,35
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	2.196	4,26	1.860	3,58
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	975	1,89	888	1,71
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	908	1,76	867	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	2.021	3,92	1.962	3,78
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	2.110	4,09	2.113	4,07
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	1.040	2,02	735	1,42
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.343	2,61	1.236	2,38
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.585	3,07	1.327	2,55
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	687	1,33	543	1,05
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	1.035	2,01	0	0,00
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	884	1,72	1.098	2,11
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	1.008	1,96	934	1,80
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	692	1,34	730	1,41
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	787	1,53	832	1,60
FR0011476928 - Ac.Fnac Darty SA	EUR	407	0,79	503	0,97
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	1.104	2,14	1.049	2,02
PTGAL0AM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	447	0,87	406	0,78
FR0000125346 - Ac.Ingenico Group	EUR	0	0,00	563	1,08
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	1.287	2,50	1.144	2,20
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	494	0,96	0	0,00
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	480	0,93	0	0,00
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	960	1,86	977	1,88
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	569	1,10	979	1,89
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.841	3,57	2.633	5,07
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.713	3,32	1.851	3,56
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	546	1,06	510	0,98
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	640	1,24	552	1,06
DE0007500001 - Ac.Thyssenkrupp Ag	EUR	692	1,34	737	1,42
DE000TUAG000 - Ac.TUI AG	EUR	342	0,66	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.276	2,48	1.061	2,04
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	1.025	1,99	0	0,00
NL0000009355 - Ac.Unilever Nv	EUR	0	0,00	1.068	2,06
FR0000125486 - Ac.Vinci	EUR	990	1,92	1.621	3,12
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	322	0,63	444	0,86
FR0011981968 - Ac.Worldline SA	EUR	0	0,00	256	0,49
TOTAL RV COTIZADA		40.121	77,83	39.406	75,87
TOTAL RENTA VARIABLE		40.121	77,83	39.406	75,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.121	77,83	39.406	75,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.286	95,61	49.073	94,49

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

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y/o cualitativos en su nivel de desempeño. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2019. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 8 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2019 ascendió a 1.237,2 miles de euros, de los cuales 903,9 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 333,3 miles de euros a retribución variable. Todos los empleados percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 475,2 miles de euros (352,5 de remuneración fija y 122,7 de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros cuatro empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 317,5 miles de euros, de los cuales 206,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 111 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio

2019, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.