

RURAL SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4017

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: 23/05/2008

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 como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de capitalización media/ baja. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos, sin descartar la posibilidad de invertir en países emergentes con un límite del 10% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija, pública o privada, sin una duración predeterminada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) y de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Los emisores de renta fija serán principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países OCDE. En caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. El riesgo divisa podrá ser como máximo del 30% de la exposición total.

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)	-0,08	-0,10	-0,09	-0,18

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	17.236,62	21.089,39	1.027,00	1.195,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.241,75	10.813,53	2.688,00	2.829,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	9.646	17.610	24.915	27.823
CLASE CARTERA	EUR	4.678	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	559,6300	477,1092	603,7570	543,1667
CLASE CARTERA	EUR	567,5514	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	1,14		1,14	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	17,30	5,62	-1,89	4,16	8,68	-20,98	11,16	-2,71	-0,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	02-10-2019	-2,40	14-08-2019	-8,68	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,03	11-10-2019	2,78	04-01-2019	3,46	07-12-2016

(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	13,24	11,58	14,32	13,13	13,67	13,11	10,43	22,28	14,66
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	12,49	10,27	13,41	13,54	12,63	12,44	9,50	19,64	15,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,85	9,85	10,05	10,24	10,02	9,94	8,81	9,41	6,32

(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.

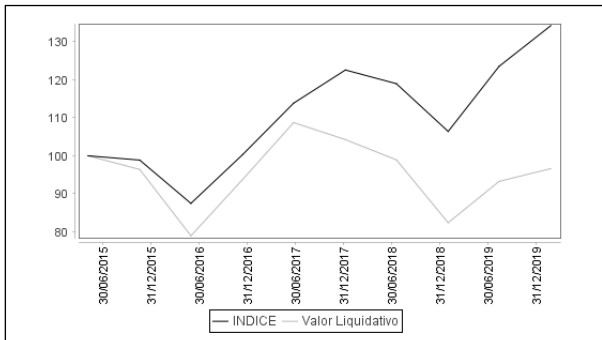
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,44	2,42	2,47	2,48

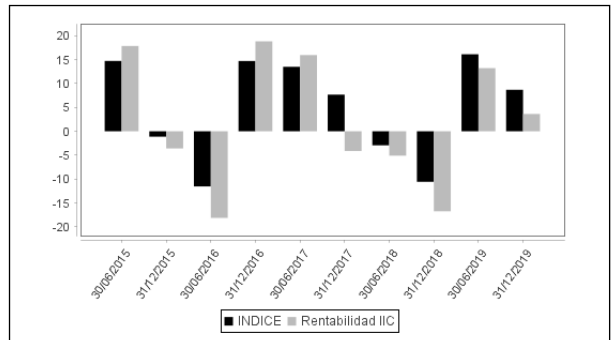
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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		6,10	-1,45	4,63					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,03	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,58	14,31	13,13					
Ibex-35	0,00	13,19	13,27	11,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,38	0,22	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDICE	0,00	10,27	13,41	13,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,85	10,05	10,24					

(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.

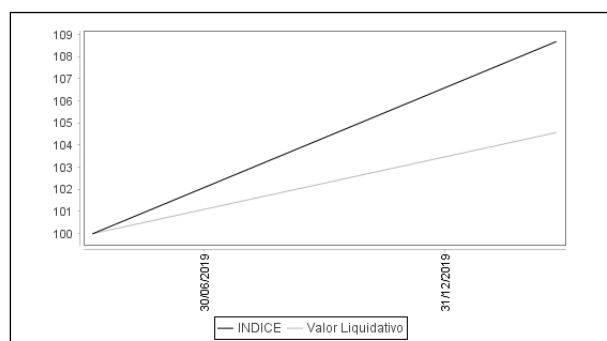
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,17	0,17	0,16	0,02				

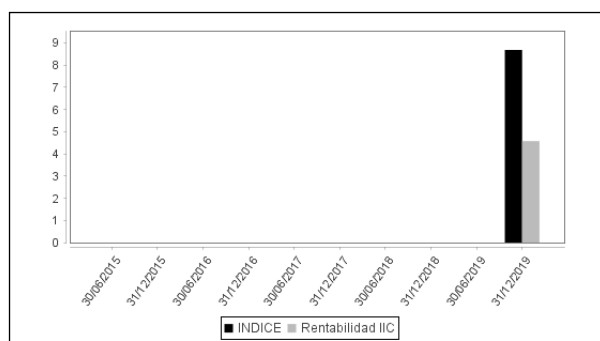
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.879	96,89	16.542	95,85
* Cartera interior	4.738	33,08	4.951	28,69
* Cartera exterior	9.141	63,82	11.590	67,15
* 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)	358	2,50	499	2,89
(+/-) RESTO	87	0,61	218	1,26
TOTAL PATRIMONIO	14.324	100,00 %	17.259	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)	17.259	17.610	17.610	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,25	-14,61	-36,40	35,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	12,63	16,74	-411,23
(+ Rendimientos de gestión	4,58	13,94	19,07	-270,19
+ 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)	-0,24	0,21	0,00	-201,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,82	13,73	19,07	-68,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	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	-1,02	-1,31	-2,33	-141,04
- Comisión de gestión	-0,82	-1,04	-1,87	-30,14
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-9,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	2,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-46,08
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,25	-57,88
(+ 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)	14.324	17.259	14.324	

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

3. Inversiones financieras

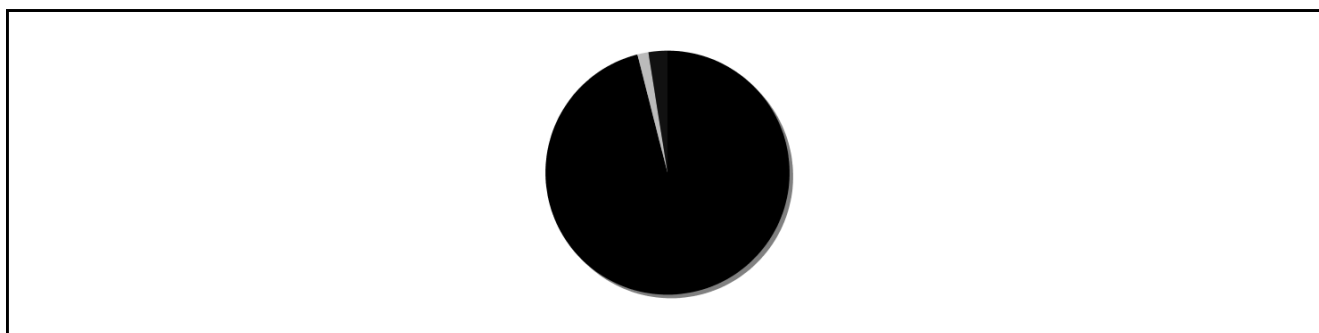
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	208	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	208	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.528	31,61	4.949	28,67
TOTAL RV NO COTIZADA	3	0,02	3	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	4.531	31,63	4.951	28,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.738	33,08	4.951	28,69
TOTAL RV COTIZADA	9.141	63,81	11.590	67,15
TOTAL RENTA VARIABLE	9.141	63,81	11.590	67,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.141	63,81	11.590	67,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.879	96,89	16.542	95,84

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

	SI	NO
a. Partícipes 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 9.072.774,00 euros, suponiendo un 57,70% 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 8.864.949,05 euros, suponiendo un 56,38% 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

Las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son de Fergo Aisa con un peso patrimonial del 0,01%.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio 2018 al 31 de diciembre de 2019.

1. SITUACION 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. Los dos principales riesgos que han pesado sobre la economía han sido el conflicto comercial entre China y EE.UU. y el Brexit. Ambos riesgos se han atenuado en la parte final del año. Ya no se espera un Brexit duro y, por otro lado, se espera un primer acuerdo comercial entre las dos principales potencias mundiales para mediados de enero. Con todo ello, la economía de EEUU, pese a las medidas proteccionistas, avanzó a buen ritmo y el PIB del 3T se mantuvo en el 2,10% interanual (por encima de lo previsto) y con un importante respaldo del consumo privado. Con todo ello el mercado laboral sigue arrojando cifras de creación de empleo elevadas y una tasa de paro en mínimos por tanto. En Europa, la situación es de un menor crecimiento que en EE.UU., en torno al 1,2%. El sector manufacturero, la debilidad del comercio internacional y los problemas en el sector industrial son los principales factores que han lastrado crecimiento, en particular en la economía alemana que es la más afectada. Sin embargo, la demanda interna sigue apoyando la actividad, impulsada por el consumo y la inversión, lo que ha provocado un descenso de la tasa de paro. España crece por encima de sus vecinos (PIB 3T 1,9%) pero no es ajena a los riesgos. Las elecciones generales de noviembre dan como resultado un parlamento más atomizado donde el nuevo gobierno no tendrá fácil sacar adelante reformas.

En este entorno de desaceleración, las miradas se han centrado en los bancos centrales y en las políticas monetarias. La Reserva Federal de EE.UU. ha dado un giro acomodaticio a su política y ha recortado tres veces en 75 p.b. los tipos, desde el 2,50% al 1,75% actual. En Europa, 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. En cuanto a los mercados de renta fija, estas medidas expansivas de los Bancos Centrales han sido un factor clave para la rentabilidad de los mercados. De hecho, los bonos de la eurozona marcaron mínimos históricos durante los meses de verano (subidas de precio). 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 la venta de la deuda estadounidense y alemana. Un movimiento que ha sido más acusado en los plazos más largos, provocando una ampliación de la pendiente de la curva de bonos. En concreto, las tires a 10 años de EEUU y Alemania han cerrado el periodo en el 2% y -0,19% respectivamente. 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 0,468%, 0,44% 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 su 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 spread 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 tanto en la eurozona como en EEUU los bonos de alto rendimiento cierran con subidas del 4%.

Las bolsas mundiales han tenido un comportamiento positivo en el segundo semestre del año. Empezando por 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 (poco representativa) y la inglesa (afectada negativamente durante gran parte del semestre 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 no ha ayudado a un mejor desempeño de la bolsa española. En noviembre se produjeron las elecciones generales. El nuevo gobierno, formado mayoritariamente por el PSOE, ha manifestado su intención de intentar relajar los objetivos de déficit así como subir los impuestos a familias y empresas. A falta de concreción, estas medidas serían negativas para el mercado español. Por otro lado la bolsa española está muy influida por el sector financiero (más de un 30% de peso de dicho sector). El entorno para los bancos sigue siendo desafiante. Muchas entidades, sobre todo la banca doméstica, tienen rentabilidades muy por debajo del coste de capital, lo que las hace poco atractivas como inversión. Será importante la evolución del Euribor a futuro. Cuando el mercado empiece a descontar que hemos hecho suelo en la caída en dicha referencia los potenciales de mejora y revalorización serán muy significativos.

Continuando con EE.UU. las bolsas tuvieron un comportamiento aún mejor si cabe. El SP&500 se revalorizó un 9,82%, el Dow Jones un 7,29% y el Nasdaq 100 un 13,84%. Estas revalorizaciones también suponen alcanzar máximos históricos.

Una vez concluido el semestre podemos hacer balance anual. 2019 ha sido uno de los mejores años para las bolsas de la última década. Los motivos detrás de ello los hemos ido comentando a lo largo de los últimos informes trimestrales; 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.

Durante el semestre Rural Small Caps Euro ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 95%. La mayoría de la inversión está localizada geográficamente en España, seguido de Francia, Alemania, Portugal e Italia. Los niveles de inversión se han mantenido bastante estables en el periodo. A nivel sectorial el fondo está invertido

en un gran porcentaje en sectores cíclicos como inmobiliario, financiero, consumo discrecional y materiales. No ha habido grandes cambios sectoriales en la cartera del fondo. Creemos que el mercado ha castigado en exceso a este tipo de compañías más cíclicas debido al miedo a la ralentización económica. En nuestra opinión es una oportunidad permanecer o incrementar estos sectores, ya que las cotizaciones en muchos casos han caído de forma importante, descontando niveles de recesión económica más que de ralentización.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Eurostoxx Small Net Total Return. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 8,68%. La rentabilidad de Rural Small Caps Euro FI fue del 3,55% en su clase estándar y del 3,62% en su clase cartera. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 90,3%, el tracking error es el 6,28% y el coeficiente de correlación del 0,88.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 9.646.129,63 euros, un 15,31% inferior respecto a finales de junio. La clase cartera asciende a 4.677.613,84 euros, un 20,30% inferior. El número de participes en la clase estándar decreció un 14,05%, hasta los 1.027. En la clase cartera, el número de participes decreció un 4,98%, hasta 2.688. Rural Small Caps Euro FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 559,63 euros, lo que implica una rentabilidad del 3,62%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 567,5514, lo que implica una rentabilidad del 4,57%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,03% en la clase cartera y estándar, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,29% en la clase cartera y el -2,30% en la clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,24% en el semestre para la clase estándar y del 0,34% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,08%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,25% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Small Caps Euro FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado la posición existente en Navigator, Jeronimo Martins, Clinica Baviera, Ence, y Orpea. Hemos dado entrada a tres valores nuevos en cartera, Laboratorios Almirall, NOS y Tecnicas Reunidas. Hemos reducido parcialmente en Banca Generali y en Amundi. Hemos vendido totalmente la posición en Galapagos, Ingenico, Smurfit Kappa, Worldline, Puma, Ebro, Colonial, Cellnex, Quadiant, Talgo, Indra, Fluidra, Freent y A2A.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de Galapagos (+64,39% y un peso elevado durante gran parte del semestre antes de que se hayan vendido), Euronav (+33,5% gracias al incremento de precio de los fletes marítimos), Aurubis (+27,76% gracias a la recuperación de las materias primas) y Amundi (+13,84% gracias a la buena evolución de los mercados financieros). Por el lado negativo, este semestre tenemos que destacar a Maisons Du Monde (-38,45%), Gestamp (-17,77%) y Global Dominion (-20,09%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos,

no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones de Fergo Aisa, con un peso patrimonial del 0,02%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 11,58% en su clase estándar y cartera (dato trimestral), frente al 10,27% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 9,85%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

Con objeto de simplificar y unificar la denominación de los fondos de Gescooperativo SGIIC, se ha modificado el nombre de los fondos que empezaban por Gescooperativo. En concreto Gescooperativo Small Caps Euro,FI pasa a denominarse Rural Small Caps Euro, FI.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 4.102,41 euros, prestado por JP Morgan (1381,99), Fidentiis (99,78), Caixa (55,43), Santander (781,5), Kepler Chevaux (1.778,17) y Ahorro Corporación (5,54). El presupuesto de análisis establecido para 2020 asciende a 2.982,25 euros, lo que representa un 0,021% 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 nuestra opinión los principales Bancos Centrales han dejado claro que, a través de la política monetaria, van a seguir sosteniendo a los mercados de renta fija (bonos) y, por extensión, a los mercados de renta variable.

Eso sí, no esperamos un comportamiento tan positivo como el que hemos visto en el 2019, sino que creemos que el comportamiento de las bolsas será más moderado, a no ser que haya una subida en la expectativa de crecimiento de beneficios. A día de hoy se espera un crecimiento de los beneficios de un 4% aproximadamente en Europa. Será importante analizar la evolución de los mismos. Aunque somos conscientes de que las bolsas (sobre todo la americana) cotiza en máximos de valoración de los últimos años creemos que, en términos relativos, la bolsa es el activo más interesante a medio plazo si lo comparamos con la renta fija. Por ello, no prevemos a día de hoy un mal comportamiento de la renta variable. Lo que sí que creemos es que habrá más volatilidad en las bolsas. Esta volatilidad será grande si se incrementa la ralentización económica mundial o si las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán empeoran. En definitiva, esperamos unos mercados positivos pero con rendimientos inferiores a los vistos en 2019.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	208	1,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		208	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		208	1,45	0	0,00
ES0157097017 - Ac. Almirall S.A.	EUR	234	1,64	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Celnex Telecom	EUR	0	0,00	228	1,32
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	179	1,25	0	0,00
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	322	2,25	314	1,82
ES0105022000 - Ac.Applus Services SA	EUR	194	1,35	203	1,18
ES0119037010 - Ac.Clinica Baviera	EUR	241	1,68	165	0,96
ES0105130001 - Ac.Global Dominion Access Sa	EUR	328	2,29	405	2,35
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	0	0,00	286	1,66
LU1048328220 - Ac. Edreams Odigeo SL	EUR	177	1,23	189	1,09
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	279	1,95	183	1,06
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	0	0,00	232	1,35
ES0105223004 - Ac.Gestamp Automocion SA	EUR	403	2,82	490	2,84
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	223	1,55	217	1,26
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	0	0,00	222	1,29
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	0	0,00	198	1,15
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	269	1,88	304	1,76
ES0184696104 - Ac.Masmovil Ibercom SA	EUR	203	1,42	196	1,14
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	472	3,29	504	2,92
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	305	2,13	0	0,00
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	246	1,72	213	1,23
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	238	1,66	0	0,00
ES0105065009 - Ac.Talgo SA	EUR	0	0,00	191	1,10
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	214	1,50	210	1,22
TOTAL RV COTIZADA		4.528	31,61	4.949	28,67
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	3	0,02	3	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		3	0,02	3	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		4.531	31,63	4.951	28,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.738	33,08	4.951	28,69
DE000A022Z25 - Ac.Freenet	EUR	0	0,00	189	1,09
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	379	2,65	357	2,07
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	0	0,00	233	1,35
FR0000121725 - Ac.Dassault Aviation SA	EUR	526	3,68	569	3,30
FR0004125920 - Ac.Amundi Sa	EUR	489	3,42	614	3,56
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	297	2,08	294	1,70
IT0001233417 - Ac.A2A SPA	EUR	0	0,00	153	0,88
PTBCP0AM0015 - Ac.Banco Comercial Portugues R	EUR	227	1,58	304	1,76
LU1704650164 - Ac.Befesa SA	EUR	431	3,01	397	2,30
DE0005565204 - Ac.Duerr Ag	EUR	231	1,61	228	1,32
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	210	1,47	180	1,05
BE0003816338 - Ac.Euronav NV	EUR	384	2,68	370	2,14
FR0011476928 - Ac.Fnac Darty SA	EUR	264	1,84	326	1,89
IT0001031084 - Ac.Banca Generali Spa	EUR	149	1,04	510	2,96
BE0003818359 - Ac.Galapagos NV	EUR	0	0,00	431	2,50
FR0004035913 - Ac.Iliad SA	EUR	249	1,74	213	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125346 - Ac.Ingenico Group	EUR	0	0,00	403	2,33
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	367	2,56	283	1,64
BE0974274061 - Ac.Kinepolis	EUR	284	1,98	230	1,33
IT0003856405 - Ac.Leonardo Spa	EUR	314	2,19	334	1,94
FR0013153541 - AC.Maisons du Monde SA	EUR	195	1,36	314	1,82
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	0	0,00	291	1,69
DE0006766504 - Ac.Aurubis Ag	EUR	230	1,60	257	1,49
FR0000120560 - Ac.Neopost	EUR	0	0,00	263	1,52
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	144	1,01	0	0,00
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	343	2,39	265	1,54
IT0005278236 - Ac.Pirelli & C SPA	EUR	206	1,44	208	1,20
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	484	3,38	469	2,72
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	278	1,94	276	1,60
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	322	2,25	272	1,58
DE0006969603 - Ac.Puma SE	EUR	0	0,00	117	0,68
AT0000606306 - Ac.Raiffeisen Bank International	EUR	582	4,06	536	3,11
DE000A12UKK6 - Ac.Rocket Internet SE	EUR	265	1,85	304	1,76
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	358	2,50	334	1,93
IT0005252140 - Ac.Saipem	EUR	261	1,82	262	1,52
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	308	2,15	344	1,99
DE000WAF3001 - Ac.Siltronic AG	EUR	224	1,57	161	0,93
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	140	0,98	192	1,12
FR0011981968 - Ac.Worldline SA	EUR	0	0,00	102	0,59
TOTAL RV COTIZADA		9.141	63,81	11.590	67,15
TOTAL RENTA VARIABLE		9.141	63,81	11.590	67,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.141	63,81	11.590	67,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.879	96,89	16.542	95,84

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.