

RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

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: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más de un 85% de la exposición total en activos de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE. En concreto en valores de los sectores tecnológicos, preferentemente en compañías que exploten las nuevas tecnologías, tanto del sector de telecomunicaciones, internet, biotecnología, farmacia y de otros sectores complementarios. Las empresas seleccionadas por el fondo serán fundamentalmente aquellas que componen el Nasdaq (mercado tecnológico americano), invirtiendo preferentemente y mayoritariamente de forma directa en los mercados de contado y sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 25% de su cartera, en renta variable de sectores que no están directamente relacionados con el sector tecnológico. La exposición al riesgo divisa se situará por encima del 75% pudiendo alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,02	-0,02	-0,07

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	88.549,30	78.039,60	3.503,00	2.759,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.450,07	1.272,90	344,00	318,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	54.144	36.867	31.541	18.978
CLASE CARTERA	EUR	2.139	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	611,4512	445,5689	454,9474	398,5187
CLASE CARTERA	EUR	620,1061	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	37,23	7,20	5,83	1,58	19,08	-2,06	14,16	12,02	32,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	02-10-2019	-4,40	05-08-2019	-5,55	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,02	04-11-2019	4,08	04-01-2019	5,63	27-12-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,14	12,58	20,08	16,18	18,70	20,10	12,83	18,79	14,72
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	16,29	11,01	18,59	16,44	18,07	21,81	10,19	16,10	14,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,89	9,89	9,90	9,86	9,26	9,16	7,82	8,13	6,51

(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.

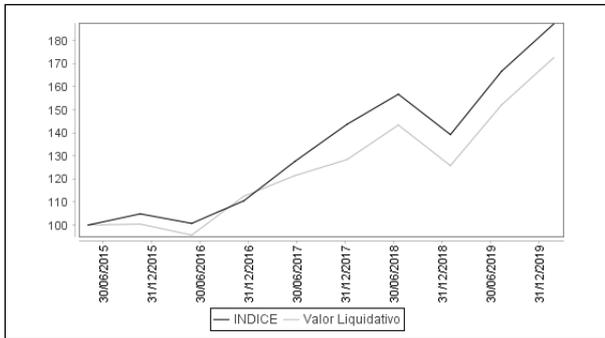
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,42	0,61	0,61	0,60	0,60	2,42	2,42	2,48	2,52

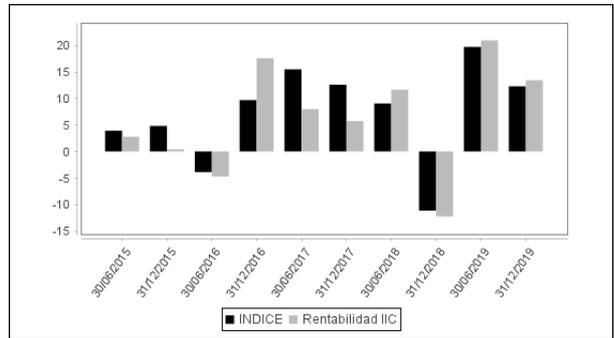
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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		7,69	6,31	2,03					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,02	04-11-2019				

(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		12,58	20,07	16,19					
Ibex-35		13,19	13,27	11,05					
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22	0,13					
INDICE		11,01	18,59	16,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,89	9,90	9,86					

(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.

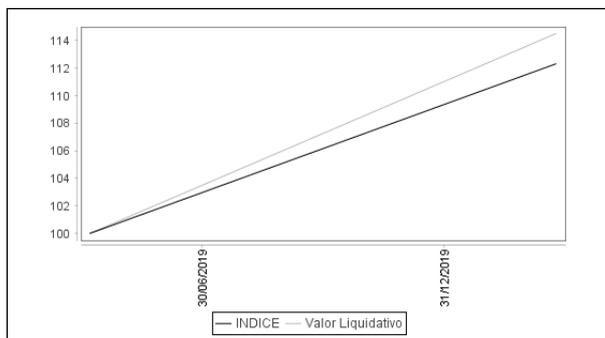
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,15	0,16	0,15	0,02				

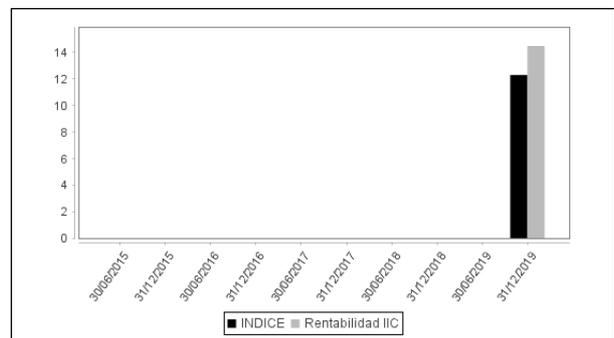
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	53.651	95,32	41.217	96,41
* Cartera interior	342	0,61	0	0,00
* Cartera exterior	53.309	94,72	41.217	96,41
* 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)	2.749	4,88	1.599	3,74
(+/-) RESTO	-117	-0,21	-66	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	56.283	100,00 %	42.750	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)	42.750	36.867	36.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,02	-4,32	12,94	-518,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,79	18,48	30,91	-508,04
(+) Rendimientos de gestión	14,19	19,92	33,76	-490,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-28,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	328,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,16	19,90	33,71	-19,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-778,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	7,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,44	-2,85	-17,21
- Comisión de gestión	-1,11	-1,11	-2,22	13,06
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	14,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	3,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-41,12
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,45	-7,81
(+) 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)	56.283	42.750	56.283	

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

3. Inversiones financieras

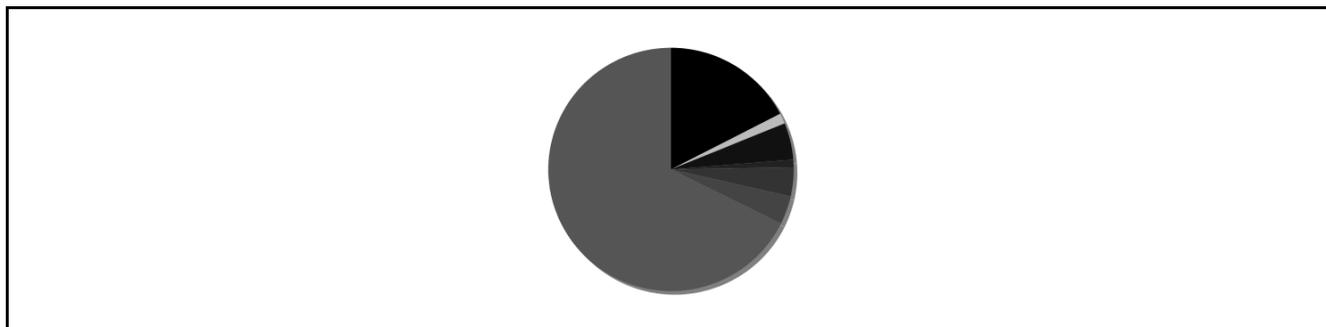
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	342	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	342	0,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	342	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	53.309	94,72	41.217	96,41
TOTAL RENTA VARIABLE	53.309	94,72	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.309	94,72	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.651	95,32	41.217	96,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 23.843.618,10 euros, suponiendo un 50,76% 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 19.268.376,05 euros, suponiendo un 41,02% 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 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.

En los mercados de renta variable, las bolsas han arrojado rentabilidades positivas en la mayoría de los casos en el semestre. Empezando por Europa, el Ibex 35 se revalorizó un 3,81%, el Eurostoxx 50 un 7,81%, el Dax alemán un 6,86%, el Cac francés un 7,93%, el SMI suizo un 7,26% y el Mib italiano un 10,7%. La nota más floja vino por el lado del PSI portugués (1,49%) y el Ftse inglés (1,57%). El Brexit, que era uno de los principales riesgos vigentes en el mercado en los trimestres anteriores, ha pasado a un segundo plano con la victoria electoral del Partido Conservador. Ahora se espera un Brexit con acuerdo entre la UE y Gran Bretaña, lo que ha sido recogido favorablemente por el mercado.

Cambiando a EE.UU., el SP&500 se anotó un alza del 9,82%, el Dow Jones del 7,29%, mientras que el Nasdaq 100 subió un 13,84% (rentabilidades sin dividendo). Las bolsas americanas se encuentran en máximos históricos. Seguimos moderadamente positivos con la bolsa americana a pesar de la fortaleza mostrada en la última década. Si bien somos conscientes de que cotiza con unos múltiplos de valoración más exigentes que el resto de bolsas, creemos que la prima está justificada debido a una mayor calidad de las compañías americanas y, sobre todo, a una política remunerativa más generosa con sus accionistas.

En cuanto a las compañías tecnológicas en las que estamos invertidos creemos que son sólidas, con modelos de negocio que se ha demostrado que funcionan (aportan valor a sus clientes) y generan rentabilidad. Las compañías tecnológicas ya suponen más del 25% de la bolsa americana. A diferencia de hace dos décadas, donde apenas ganaban dinero, hoy en

día los beneficios de las compañías tecnológicas superan el 20% del total de beneficios de la bolsa americana por lo que no creemos que estemos ante una burbuja. Durante el semestre las compañías que mejor lo han hecho del sector han sido las del subsector de semiconductores. Con la llegada de la tecnología 5G se espera un incremento de la demanda de memorias DRAM y, sobre todo, NAND.

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 trimestre Rural Tecnológico Renta Variable ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 95%. La mayoría de la inversión está localizada geográficamente en EE.UU. ya que la mayoría de las empresas del sector están radicadas en dicha zona. Hay un porcentaje pequeño invertido en Europa, Corea del Sur y China (a través de ADRs en estos dos últimos casos). En el futuro dichos porcentajes son susceptibles de cambiar, ya que no tenemos limitaciones geográficas. El fondo invierte en valores con exposición al comercio electrónico, terminales telefonía móvil, servicio de cloud computing o computación en la nube, internet de las cosas, publicidad online, software, hardware, Big Data, video on demand o VOD, sistema de pagos móviles, ciberseguridad, distribución de productos tecnológicos, etc. Es un fondo con bastante concentrado, donde no solemos superar 40 valores en cartera, sin embargo estamos expuestos con esta cartera concentrada a todas las palancas de crecimiento del sector anteriormente comentadas. No acudimos generalmente a las salidas a bolsa de startups, ya que esperamos a que tengan un historial de al menos varios trimestres presentando resultados. Buscamos compañías con poca deuda, crecimiento de beneficios, generación de caja libre positiva y gestionadas por gestores que hayan demostrado buena gestión en el pasado. Valoramos positivamente, si las empresas no pueden reinvertir toda su caja en el negocio de forma óptima, que devuelvan el dinero a los accionistas.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Nasdaq 100 Net Return (con dividendos incluidos). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 14,45% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta subiría hasta el 15,77%). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del 13,45% (clase estándar) y del 14,48% (clase cartera), es decir mejor en el caso de la clase cartera y ligeramente peor en el caso de la clase estándar. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 43,4%, el tracking error es el 10,28% y el coeficiente de correlación del 0,86.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 54.143.576,59 euros, un 28,73% superior respecto a finales de junio. La clase cartera asciende a 2.139.412,29 euros, un 210,30% superior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 26,96%, hasta los 3.503. En la clase cartera, el número de partícipes creció un 8,17%, hasta 344. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 611,4511 euros, lo que implica una rentabilidad del 13,45%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 620,1061, lo que implica una rentabilidad del 14,48%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,02% en ambas clases, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,98% en la clase cartera y el -1,99% en la clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,22% en el semestre para la clase estándar y del 0,31% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,03%.

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 12,15% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Tecnológico Renta Variable FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos aprovechado para vender parcialmente compañías de semiconductores que lo habían hecho muy bien en el periodo y por tanto se había reducido su potencial de revalorización. Estamos hablando de Micron Technology, Lam Research y Western Digital. También hemos reducido en una compañía del sector de videojuegos, donde seguimos sobreponderados pero cada vez vemos más riesgos crecientes disruptivos en la industria. Estamos hablando de Take Two. Por último, destacar también que hemos reducido la exposición ligeramente a Starbucks en niveles cercanos a 100 dólares. Por otro lado, hemos vendido totalmente las posiciones en Altaba, Capgemini y Oracle. Por el lado de las inversiones, hemos dado entrada a cuatro nuevos valores, Baidu, Nokia, Rocket Internet y Fnac. Todas estas posiciones las hemos tenido en cartera en el pasado. Hemos aprovechado debilidad en las cotizaciones para entrar de nuevo en estos valores. Por último, mencionar que hemos incrementado la posición existente en Paypal, Netflix, Lyft, Electronic Arts, CheckPoint, Adobe, Cisco, Palo Alto y Tencent. Cada movimiento responde a aspectos concretos pero como norma general todos los movimientos están encaminados a incrementar el potencial de revalorización del fondo.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las acciones de Apple (+48,37% y por encima del 9% de peso), Alphabet (+23,69%), Microsoft (+17,72%), Lam Research (+55,66%) y Western Digital (+33,43%). En el caso de Apple, la compañía está experimentando una expansión de múltiplos por parte del mercado debido a la diversificación de sus ventas hacia el área de servicios (ingresos recurrentes mensuales). Este aspecto era nuestra principal tesis de inversión para estar invertidos fuertemente en la compañía, tal y como hemos comentado en informes trimestrales anteriores (además de una política de remuneración al accionista creciente y atractiva). Por el lado negativo, este trimestre tenemos que destacar a Cisco (-12,37%), Expedia (-18,71%) y Fnac (-19,14%). En el caso de Cisco y Expedia hemos aprovechado la debilidad de las cotizaciones para incrementar el peso durante el periodo. En el caso de Fnac no hemos incrementado hasta tener más visibilidad del impacto de las huelgas en Francia sobre las ventas de la compañía, que intuimos será considerablemente negativo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se ha realizado operaciones de préstamo de valores en el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación. Por otro lado, el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Sandisk y Stericycle. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 12,58% en su clase estándar, frente al 11,01% 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 9,89%. 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.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 2.893,20 euros, prestado por JP Morgan. El presupuesto de análisis establecido para 2020 asciende a 5.604,23 euros, lo que representa un 0,01% 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.

Para el año 2020 creemos que la expansión de múltiplos acontecida en 2019 no se revertirá todavía, al menos en la primera parte del año. Es decir, las bolsas seguirán cotizando por encima de sus medias históricas. El motivo fundamental es que la alternativa a la inversión en renta variable, la renta fija, cotiza a niveles históricamente bajos.

Centrándonos en el sector tecnológico seguimos siendo muy positivos respecto al mismo. El crecimiento de las compañías seguirá siendo más elevado que el de otros sectores.

Para mediados de enero se espera un primer acuerdo en materia arancelaria entre EE.UU. y China, lo que será beneficioso para los mercados en general y para el sector tecnológico en particular. En definitiva, 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 que la vista en 2019. Esta volatilidad será grande si se incrementa la ralentización económica mundial o si las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán empeoran. Con todo ello, 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	%
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	342	0,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		342	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		342	0,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		342	0,61	0	0,00
US0213461017 - Ac.Altaba Inc	USD	0	0,00	488	1,14
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	689	1,22	540	1,26
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	882	1,57	389	0,91
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.930	6,98	3.139	7,34
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	757	1,34	732	1,71
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.521	2,70	1.200	2,81
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	1.270	2,26	775	1,81
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	0	0,00	435	1,02
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.241	2,21	1.130	2,64
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.124	2,00	1.081	2,53
US0378331005 - Ac.Apple	USD	5.191	9,22	3.971	9,29
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	632	1,12	0	0,00
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	1.127	2,00	1.012	2,37
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	676	1,20	0	0,00
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	1.209	2,15	1.088	2,54
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	324	0,58	371	0,87
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	0	0,00	547	1,28
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	940	1,67	762	1,78
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.561	2,77	962	2,25
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.206	2,14	1.118	2,62
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	798	1,42	734	1,72
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	498	0,88	502	1,17
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	968	1,72	721	1,69
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	772	1,37	468	1,09
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	1.757	3,12	1.629	3,81
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	668	1,19	0	0,00
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.420	2,52	1.456	3,41
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	3.981	7,07	3.173	7,42
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	221	0,39	210	0,49
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	913	1,62	991	2,32
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	787	1,40	289	0,68
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.199	2,13	1.052	2,46
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	4.219	7,50	3.534	8,27
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	570	1,01	0	0,00
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	734	1,30	505	1,18
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	681	1,21	515	1,20
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	1.031	1,83	537	1,26
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	1.785	3,17	956	2,24
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	425	0,75	361	0,84
DE000A12UKK6 - Ac.Rocket Internet SE	EUR	663	1,18	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.394	2,48	1.171	2,74
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	784	1,39	663	1,55
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	771	1,37	577	1,35
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	710	1,26	948	2,22
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	677	1,20	482	1,13
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	602	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		53.309	94,72	41.217	96,41
TOTAL RENTA VARIABLE		53.309	94,72	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.309	94,72	41.217	96,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.651	95,32	41.217	96,41

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.