

RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% de su exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización bursátil de los principales mercados del área euro, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. Se invertirá, mayoritariamente, en aquellos valores integrantes del Eurostoxx 50, índice compuesto por los cincuenta valores más representativos de la zona euro, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. Al menos el 60% de la exposición a renta variable será emitida por entidades radicadas en el área euro. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx-50.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,26	-0,34	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	29.601,81	32.217,42	1.204,00	1.373,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	40.107,42	31.287,89	4.947,00	5.400,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	16.742	21.336	51.528	65.907
CLASE CARTERA	EUR	23.424	30.215	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	565,5652	649,1164	532,0909	656,0160
CLASE CARTERA	EUR	584,0223	658,3422	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-12,87	12,71	-4,06	13,66	-29,11	21,99	-18,89	7,79	11,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	28-10-2020	-11,96	12-03-2020	-3,35	07-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,18	09-11-2020	8,86	24-03-2020	3,30	24-04-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,22	23,01	18,66	31,16	44,81	13,43	12,93	9,55	20,49
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	32,38	21,60	19,64	32,99	47,50	12,83	13,13	10,28	23,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,40	12,40	10,97	11,33	11,36	9,10	9,07	7,95	9,60

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

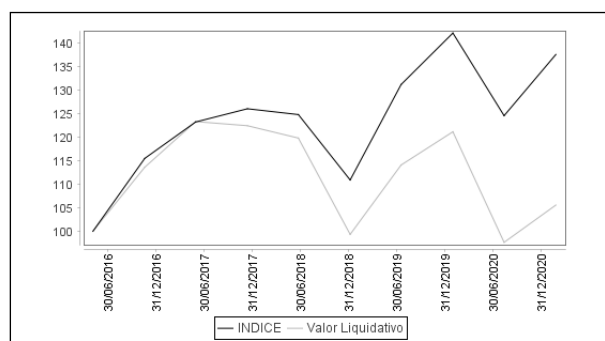
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,43	2,43	2,41	2,46

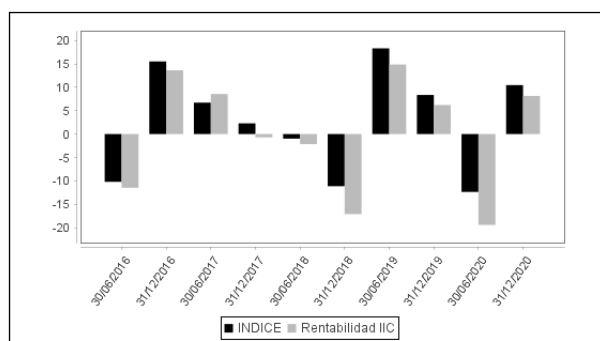
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,29	13,23	-3,63	14,17	-28,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	28-10-2020	-11,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,18	09-11-2020	8,87	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,22	23,02	18,66	31,16	44,81				
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46				
INDICE	32,38	21,60	19,64	32,99	47,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,02	17,02	14,45	15,38	17,03				

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.636.290	209.997	2,43

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.288	95,33	32.400	96,44
* Cartera interior	6.314	15,72	4.265	12,69
* Cartera exterior	31.974	79,61	28.135	83,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.353	3,37	707	2,10
(+/-) RESTO	525	1,31	489	1,46
TOTAL PATRIMONIO	40.165	100,00 %	33.597	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.597	51.551	51.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,71	-18,26	-9,48	-153,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,01	-25,63	-21,89	-279,21
(+) Rendimientos de gestión	8,88	-24,71	-20,09	-177,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	71,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,75	-24,16	-19,59	-128,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,54	-0,48	-120,72
± 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	-0,87	-0,92	-1,80	-101,51
- Comisión de gestión	-0,68	-0,60	-1,27	-11,99
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-21,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-10,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	20,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,23	-0,32	-77,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.165	33.597	40.165	

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

3. Inversiones financieras

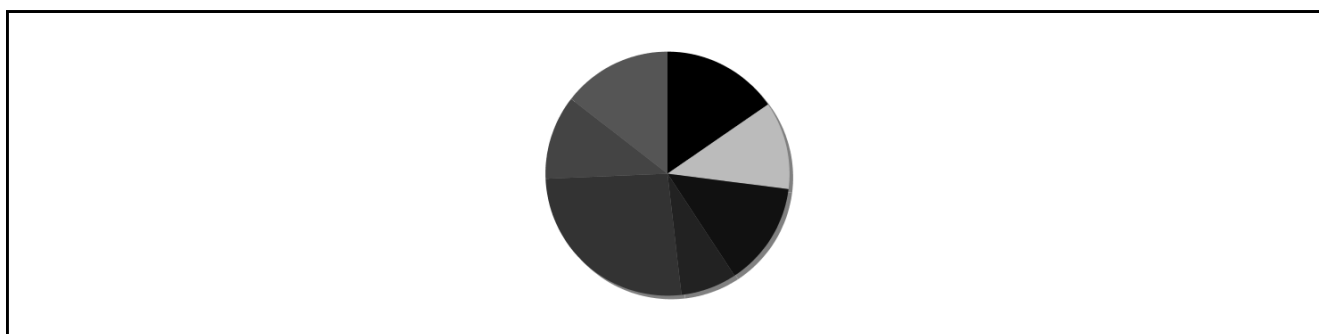
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	297	0,74	1.783	5,31
TOTAL RENTA FIJA	297	0,74	1.783	5,31
TOTAL RV COTIZADA	6.017	14,98	2.482	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE	6.017	14,98	2.482	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.314	15,72	4.265	12,69
TOTAL RV COTIZADA	31.974	79,61	28.135	83,74
TOTAL RENTA VARIABLE	31.974	79,61	28.135	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.974	79,61	28.135	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.288	95,33	32.400	96,44

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 199.783.952,00 euros, suponiendo un 630,49% 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 201.265.579,92 euros, suponiendo un 635,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2020.

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

Desde el punto de vista económico cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y la crisis provocada por las restricciones en la actividad económica global, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La mejoría de los datos económicos en el tercer trimestre, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 es la aparición de las primeras vacunas. Su efectividad está en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías. A finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, que podrá poner en marcha medidas de estímulo fiscal y aumento del gasto al tener el control de las dos Cámaras y el acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea después de 47 años de pertenencia, han supuesto eliminar dos factores de incertidumbre importantes para los mercados. Por otra parte, las estrategias sanitarias utilizadas para frenar el contagio de la COVID-19, incluido el nuevo brote, varían de un país a otro. En Europa muchos países han impuesto confinamientos y medidas de restricción mucho más severas que países como EE.UU. y eso tendrá una consecuencia en la evolución del PIB en los próximos meses.

En la zona euro, la actividad económica se ha recuperado por encima de las expectativas en el tercer trimestre, tanto en los principales países como de forma agregada. De esta forma, Alemania creció un 8,2%, Italia un 16,1%, España un

16,7% y la UEM un 12,7%, gracias al fuerte repunte de todos los componentes de la demanda interna y al despegue de las exportaciones. El impacto en la economía de la segunda oleada de restricciones, también ha sido diferente por sectores. El PMI de servicios se encuentra en zona recesiva, pese a recuperar niveles de expansión en julio y agosto. Por el contrario, el PMI manufacturero continúa en expansión, superando los niveles de recesión de los meses de confinamiento, y apunta a un crecimiento de la industria, en especial en países como Alemania, en detrimento de otros como Francia o Italia. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. Por su parte, y sin tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo sigue apoyando la recuperación económica con estímulos monetarios.

Los datos estadounidenses muestran más robustez que en la mayoría de las economías avanzadas. En EE.UU., la actividad económica y el empleo consiguieron rebotar y recuperarse sustancialmente en el tercer trimestre del año. En este período, el PIB recuperó un 33,4% en tasa trimestral anualizada frente al -31,4% del período anterior. La recuperación económica que se está produciendo en la segunda parte del año es más evidente en el sector manufacturero. Con todo, algunos indicadores muestran cierta ralentización, especialmente relacionados con los sectores más afectados por la pandemia, como el consumo. En el mercado laboral, la tasa de desempleo de noviembre se situó en el 6,7% continuando así la tendencia a la baja desde el 14,7% que registrara en abril, pero lejos aún del 3,5% pre-pandemia. El efecto que tendrá la nueva oleada de contagios se dejará notar en la actividad económica del primer trimestre y su impacto en los próximos meses dependerá de su intensidad y de la velocidad de vacunación. Por otra parte, en diciembre se aprobó un nuevo paquete de ayudas fiscales por un importe de 900.000 millones que podría ser ampliado en este año. En esta recuperación asimétrica no debemos olvidar a China, que puede ser la única economía entre las grandes que cierre el año con una tasa de crecimiento positivo. En general, el escenario macroeconómico se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales, junto a unas perspectivas de vacunación masivas, a lo que se une el fin de la incertidumbre del Brexit y las elecciones americanas con un nuevo presidente que previsiblemente mantendrá un tono más moderado en las relaciones internacionales.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión el BCE, ha adoptado los siguientes cambios: un aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 21 hasta marzo 22. Además introduce cambios en su programa de TLTRO-III ampliando el plazo desde junio del 2021 hasta jun'22 y suaviza condiciones de colaterales. En definitiva, medidas acomodaticias, de apoyo sobre todo a los gobiernos periféricos y a la banca, que se unen a las buenas noticias sobre las vacunas. Los mercados de renta fija han tenido subidas generalizadas tanto las curvas soberanas como el crédito apoyados por las contundentes medidas de política monetaria y fiscales.

El año ha ido de menos a más para las bolsas mundiales. La crisis sanitaria de principios de año, aunque aún lejos de solventarse, afortunadamente está más cerca de mejorar gracias a la aprobación de varias vacunas. En concreto el buen comportamiento de la bolsa en la recta final de año estuvo muy influido por la noticia de principios de noviembre en relación a la eficacia de la vacuna de Pfizer contra el Covid-19. Posteriormente conocimos también los buenos resultados en fase 3 de las vacunas de Moderna y Astrazeneca. A día de hoy las tres vacunas han sido aprobadas, y no serán las únicas. En definitiva, el mercado ha descontado que la vacunación masiva de la población está más cerca que lejos y que la recuperación económica será rápida y contundente. El balance final, viendo como se ha ido desarrollando el año, es moderadamente positivo, especialmente para las bolsas americanas y emergentes, y algo menos para las europeas. A nivel sectorial, la tecnología ha destacado muy por encima de cualquier otro sector, lo que ha favorecido a las bolsas de EE.UU. debido a la importancia de dicho sector en las mismas.

En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que el Ibex 35 subió en el segundo semestre un 11,65%, el Eurostoxx 50 un 9,85%, el DAX un 11,44%, el CAC un 12,47%, el FTSE un 4,71% y el MIB un 14,75%, por citar los ejemplos más representativos. A pesar de estas subidas el balance anual es menos positivo para la mayoría de las bolsas europeas a excepción de la alemana y suiza que han cerrado el ejercicio con avances del 3,55% y 6,57%. El peor comportamiento ha sido para la bolsa española (-15,45%) ya que ha sido una de las economías más afectadas por la

crisis por nuestra dependencia del sector servicios, seguida del FTSE británico (-14,34%), Cac-40 francés (-7,14%) o el EuroStoxx-50 (-5,14%). Las compañías más cíclicas y/o que se habían quedado muy rezagadas en la primera parte del año a raíz del Covid-19, son las que mejor rendimiento han tenido en los últimos meses. Por citar algunos ejemplos podemos mencionar el comportamiento de Daimler (+64%), Continental (+44%), Airbus (+41%), LVMH (+32%) o ArcelorMittal (+101%). En cualquier caso el buen comportamiento ha sido generalizado en todo tipo de compañías, sectores y zonas geográficas. Si nos fijamos en el conjunto del año el mejor rendimiento vino por el lado de las tecnológicas como Adyen (+160%), ASML (+52%) o Prosus (+33%). Por el lado negativo, financiero, material y energético. Por otro lado el sector financiero, muy presente en Europa, ha tenido un fuerte rebote a final de año que podría continuar de cara a 2021. La clave está en si la vacunación masiva provocará un aumento en las expectativas de incremento de inflación (y por ende de subida de tipos). Aunque no es el escenario central a día de hoy, no hay que minusvalorar esta posibilidad a tenor del fuerte incremento de la masa monetaria.

En EE.UU., el SP&500 subió un 21,15%, el Dow Jones un 18,57% y el Nasdaq 100 un 26,89%. En el conjunto del año las rentabilidades son más reducidas, a excepción del tecnológico Nasdaq que se descuelga con una subida del 47,58%. El dólar se depreció fuertemente por lo que estas rentabilidades en euros son inferiores en un 9%. Estos rendimientos suponen que las bolsas americanas cerraron el año en máximos históricos. Nuevamente tenemos que destacar el comportamiento del sector tecnológico. A nivel bursátil el resultado electoral no ha preocupado a los mercados, que siguen muy alcistas. En el medio plazo se espera un alza impositiva en el Impuesto de Sociedades hasta el 28%, lo que podría restar un 6% de los beneficios a las empresas americanas, según las primeras hipótesis de los analistas. Por último, mencionaríamos la nueva política comercial y arancelaria de la nueva administración. Aún es pronto para hacer valoraciones, pero razonablemente el proteccionismo comercial se reducirá, lo que sería positivo, sobre todo para los países emergentes.

En definitiva, un año mixto para las bolsas en función de la zona geográfica y de los sectores pero un semestre especialmente bueno, gracias a las vacunas, a las políticas monetarias de los Bancos Centrales y a las políticas fiscales de los gobiernos. Para el próximo año, al menos en los primeros meses, el mercado pondrá su foco en la rapidez en la vacunación de la población. Los principales gobiernos están haciendo grandes acopios de vacunas de diversos laboratorios por lo que somos moderadamente optimistas con el proceso, aunque lógicamente los mercados tendrán periodos de mayor volatilidad debido a la excepcionalidad de la situación en la que nos encontramos inmersos desde febrero de 2020.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con el anuncio de la vacuna de Pfizer el 9 de noviembre así como la resolución de las elecciones norteamericanas en favor de Joe Biden cambiaron las perspectivas de crecimiento a medio plazo. En este escenario hemos incrementado el nivel de riesgo en cartera quedando la exposición bursátil en el 94,6% a fin de año. La cartera está centrada en compañías líderes a nivel europeo y de elevada capitalización bursátil. Los principales pesos se concentran en los sectores industrial, tecnología de la información, consumo cíclico, financiero y durante el período se ha incrementado la inversión en el sector de materiales y en compañías que se pueden ver beneficiadas por la transición a la economía verde como son compañías de hidrógeno y utilities renovables.

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 8,13% y del 9,12% para la clase cartera frente al 10,46% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es 37,8%, el tracking error 5,59% y el coeficiente de correlación del 0,98.

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

Rural Euro Renta Variable FI clase estándar ha cerrado el año con un valor liquidativo de 565,5652 euros lo que se

traduce en una rentabilidad en el semestre del 8,13% y del -12,87% en el año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 584,0223 euros con una rentabilidad del 9,12% y del -11,29% respectivamente. El patrimonio de la clase estándar ha caído un 0,65% hasta situarse en 16.742 miles de euros y el la clase cartera se ha situado en 23.424 miles de euros, lo que se traduce en una subida del 39,88%. El número de partícipes de la clase estándar bajó un 12,31%, hasta los 1.204 desde 1.373 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera desciende un 8,39% hasta 4.947 frente a 5.400. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,24% y por la clase cartera del 0,34% (2,46% y 0,66% en el año respectivamente). La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 7,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -3,37% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,43%.

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 SGIC fue del 11,54%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El porcentaje de inversión en bolsa se sitúa en el 94,6% a cierre del ejercicio, si bien durante la última parte del semestre se ha incrementado dicho porcentaje y se han realizado cambios en la cartera. En general, estos cambios se han hecho a raíz de los anuncios de Pfizer y Moderna sobre la eficacia de las vacunas en el mes de noviembre y el resultado de las elecciones americanas. Gracias al inicio de la vacunación, creemos que el escenario macroeconómico es de recuperación, sobre todo teniendo en cuenta los fuertes estímulos fiscales y monetarios y una segunda parte del año con menores restricciones y progresiva vuelta a la normalidad. Eso nos hace tener una visión positiva para las bolsas, en los que vemos una recuperación de beneficios, y unos ratios de valoración manteniéndose altos gracias a que no esperamos que las tires de los bonos suban mucho en el año. Por otra parte, seguiremos contando con políticas monetarias ayudando, la tensión comercial internacional reduciéndose y continuidad en los estímulos fiscales. Bajo este escenario, hemos rotado la cartera hacia compañías con una mayor exposición cíclica; se ha incrementado la inversión en el sector industrial, de materiales, energía y consumo cíclico. En este sentido, destacar las compras de Acerinox, la compañía de papel portuguesa Navigator, Schneider Electric, Vinci y Repsol. También se ha incrementado el peso en consumo cíclico con la compra de Adidas, Prosus y hemos incrementado la inversión en Volkswagen. Por otra parte, hemos aumentado la exposición a compañías que se pueden ver beneficiadas por la transición a la economía verde como son compañías de hidrógeno como la alemana Linde o Air Liquide y de utilities renovables como Iberdrola. Por el lado de las desinversiones, destacar que se ha reducido el peso en ASML, tras el excelente comportamiento registrado en el año, en Peugeot aprovechando la recuperación de los últimos meses, Unicredito, Axa, Henkel, y hemos vendido la posición que manteníamos en E.on, Unilever y Orange, en general compañías con un sesgo más defensivo que se pueden quedar atrás bajo el escenario que planteamos.

Entre los activos que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo debemos destacar compañías cíclicas como las de consumo discrecional, industriales y financiero, que se han visto beneficiadas por la rotación que estamos viendo en el mercado a raíz de conocerse la noticia de las vacunas. En concreto, la posición en LVMH (31%), ASML con una revalorización del 21,65%, Airbus (41,22%), Peugeot (54,5%) y Siemens con un alza del 24%. En el lado negativo se encuentra la farmacéutica Bayer que se ha dejado un 26,80% en el período tras dar guías para 2021 por debajo de lo esperado por el mercado por la debilidad de su división de Crop Science, SAP (-13,78%), Sanofi (-13,1%), Telefónica (-24%) y Nokia (-19%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados, si bien durante el período se ha mantenido una posición en futuros sobre el EuroStoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en

derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 2,5%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Wirecard. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 23,02%, frente al 21,6% del índice EuroStoxx 50 (31,22% frente al 32,38% del índice en el año). 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 12,40% para la clase estándar y del 17,02% para la clase cartera, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera y además no se han dado 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 10.634 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 791, BBVA Bernstein 3.444, Fidentiis 587, Caixabank 1.619, Banco Santander 2.610, Kepler Chevarux 1.566 y Ahorro Corporación 16). El presupuesto de análisis establecido para 2021 asciende a 11.170 euros, lo que representa un 0,028% del patrimonio a 31/12/20. 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

A corto plazo, prevemos un panorama difícil a medida que los confinamientos se mantengan o se intensifiquen en muchos países europeos. Al mismo tiempo creemos que el apoyo fiscal de los gobiernos se mantendrá mientras que los bancos centrales deberían seguir con una política monetaria acomodaticia. Lo más relevante es que la vacunación de la población debería ir poco a poco compensando los efectos negativos, lo que nos hace mantener una visión moderadamente positiva sobre la renta variable europea. A medida que avancemos el año, la situación debería ser más favorable ya que con más

población vacunada, se podrían suavizar muchas res

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	1.783	5,31
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	297	0,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		297	0,74	1.783	5,31
TOTAL RENTA FIJA		297	0,74	1.783	5,31
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	393	0,98	0	0,00
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	648	1,61	0	0,00
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	304	0,76	233	0,69
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	247	0,61	135	0,40
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	588	1,47	0	0,00
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	22	0,06
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	21	0,06
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	185	0,46	0	0,00
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.135	2,83	0	0,00
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	665	1,65	424	1,26
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	229	0,57	151	0,45
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	536	1,34	389	1,16
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	697	1,73	597	1,78
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	390	0,97	510	1,52
TOTAL RV COTIZADA		6.017	14,98	2.482	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE		6.017	14,98	2.482	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.314	15,72	4.265	12,69
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	784	1,95	722	2,15
DE000ENAG999 - Ac.E.On	EUR	0	0,00	651	1,94
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	806	2,01	0	0,00
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	828	2,06	576	1,71
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	533	1,33	478	1,42
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.271	3,16	1.393	4,15
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	46	0,11	539	1,60
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.558	3,88	1.386	4,13
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	506	1,26	433	1,29
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.338	3,33	1.768	5,26
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	436	1,09	490	1,46
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	649	1,62	527	1,57
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	289	0,72	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	894	2,23	0	0,00
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	190	0,47	0	0,00
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.077	2,68	1.016	3,03
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	954	2,38	1.137	3,38
NL0010273215 - Ac.Asmi Holding NV	EUR	1.948	4,85	1.961	5,84
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	748	1,86	759	2,26
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	654	1,63	810	2,41
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	904	2,25	1.235	3,68
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	862	2,15	460	1,37
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	538	1,34	862	2,57
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	770	1,92	0	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	501	1,25	440	1,31
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	427	1,06	424	1,26
DE000ENERGY0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	150	0,37	0	0,00
NL0012059018 - Ac.Exor NV	EUR	464	1,15	0	0,00
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	0	0,00	479	1,43
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	406	1,01	283	0,84
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	265	0,66	529	1,58
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	639	1,59	0	0,00
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	551	1,37	583	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	286	0,71	388	1,16
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	430	1,07	412	1,23
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	561	1,40	653	1,94
NL000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	438	1,09	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	334	0,83	0	0,00
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	562	1,40	433	1,29
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	619	1,54	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.421	3,54	1.902	5,66
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	710	1,77	0	0,00
DE000SHL1006 - Ac.Siemens Healthineers AG	EUR	336	0,84	0	0,00
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.351	3,36	1.278	3,80
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	397	0,99	385	1,15
NL0000226223 - Ac.Stmicroelectronics NV	EUR	303	0,75	0	0,00
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	245	0,61	402	1,20
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	329	0,82	802	2,39
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	0	0,00	1.134	3,38
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	200	0,50	0	0,00
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	773	1,92	0	0,00
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	610	1,52	405	1,20
FR0013447729 - Ac.Verallia	EUR	84	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		31.974	79,61	28.135	83,74
TOTAL RENTA VARIABLE		31.974	79,61	28.135	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.974	79,61	28.135	83,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.288	95,33	32.400	96,44

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

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

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 incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. 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 2020. 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, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 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 2020, 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.
