

## RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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)	-0,13	-0,11	-0,13	-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	31.354,57	32.869,33	1.424,00	1.567,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	46.746,97	45.895,12	6.258,00	6.610,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	14.429	21.336	51.528	65.907
CLASE CARTERA	EUR	21.915	30.215	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	460,1725	649,1164	532,0909	656,0160
CLASE CARTERA	EUR	468,8064	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						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	0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-29,11	-29,11	5,26	0,89	4,28	21,99	-18,89	7,79	11,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-11,96	12-03-2020	-11,96	12-03-2020	-3,35	07-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	8,86	24-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	44,81	44,81	12,64	14,26	12,54	13,43	12,93	9,55	20,49
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57	12,98	21,86
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,25	0,30	0,16	15,22
<b>INDICE</b>	47,50	47,50	12,21	14,12	12,28	12,83	13,13	10,28	23,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,36	11,36	9,10	9,35	9,40	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.

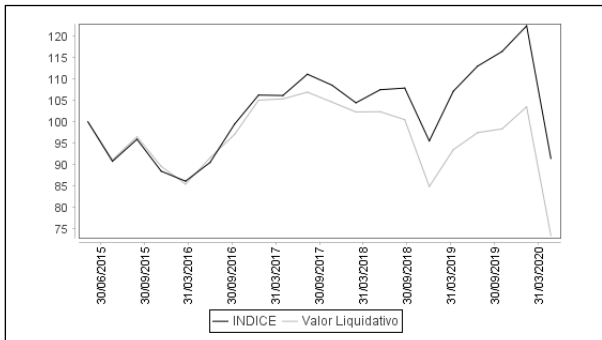
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,61	0,61	0,61	0,61	0,61	2,44	2,43	2,41	2,46

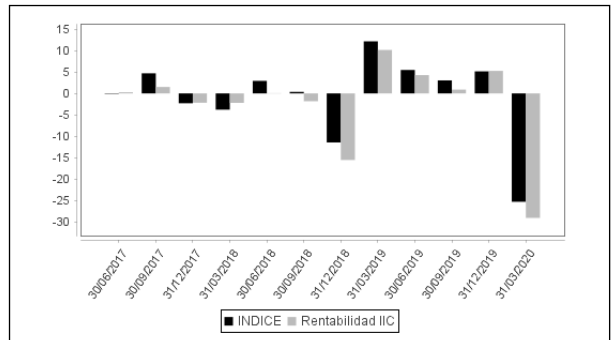
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-28,79	-28,79	5,74	1,35	4,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,96	12-03-2020	-11,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,87	24-03-2020	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	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	44,81	44,81	12,64	14,25	12,54				
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00
INDICE	47,50	47,50	12,21	14,12	12,28	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,03	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 períodos con política de inversión homogénea.

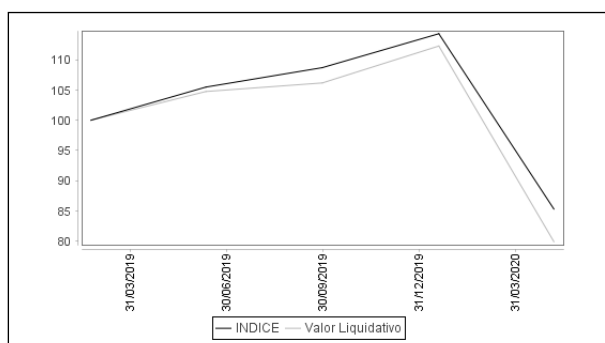
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,15	0,53			

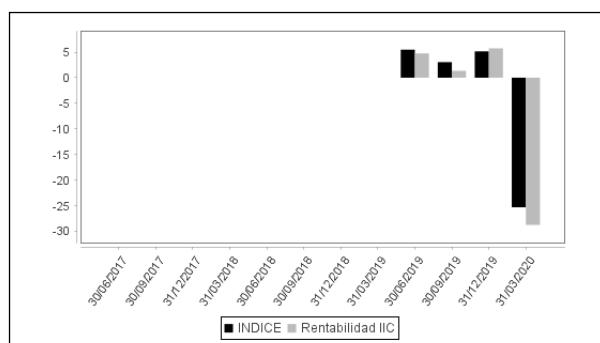
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	451.480	26.995	-2
Renta Fija Internacional	68.457	9.561	-9
Renta Fija Mixta Euro	1.349.673	50.101	-7
Renta Fija Mixta Internacional	959.344	32.787	-5
Renta Variable Mixta Euro	45.885	2.590	-17
Renta Variable Mixta Internacional	341.120	15.396	-12
Renta Variable Euro	146.542	20.176	-31
Renta Variable Internacional	124.788	13.339	-16
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	973.654	26.614	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	431.458	13.824	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.621	168	-6
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	41.927	7.382	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.936.947	218.933	-5,91

\*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	35.078	96,52	49.286	95,61
* Cartera interior	5.354	14,73	9.165	17,78
* Cartera exterior	29.724	81,79	40.121	77,83
* 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)	1.054	2,90	1.794	3,48
(+/-) RESTO	212	0,58	470	0,91
TOTAL PATRIMONIO	36.344	100,00 %	51.551	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.551	49.722	51.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,90	-1,77	-0,90	-53,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-31,91	5,38	-31,91	-1.152,79
(+ ) Rendimientos de gestión	-31,51	5,81	-31,51	-1.069,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	116,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-30,92	5,70	-30,92	-596,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	0,11	-0,59	-589,78
± 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	-0,40	-0,43	-0,40	-82,92
- Comisión de gestión	-0,29	-0,31	-0,29	-12,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,30
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-17,74
(+ ) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.344</b>	<b>51.551</b>	<b>36.344</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

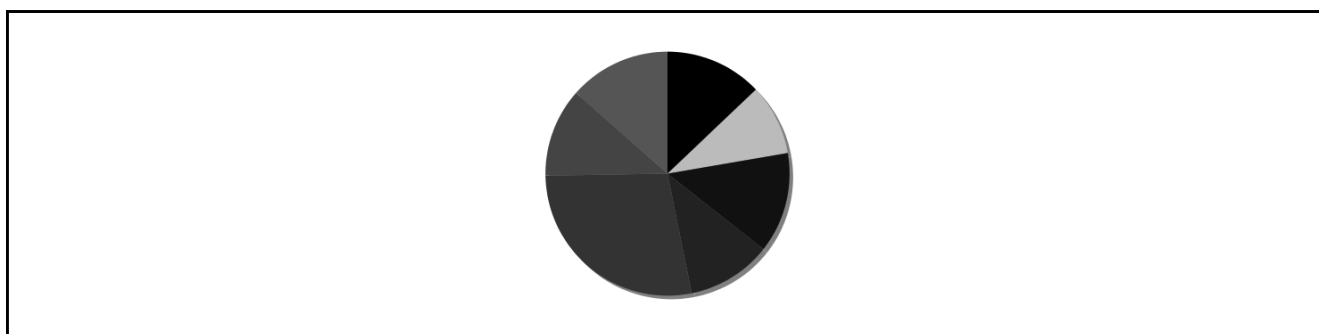
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.404	3,86	620	1,20
TOTAL RENTA FIJA	1.404	3,86	620	1,20
TOTAL RV COTIZADA	3.950	10,87	8.546	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE	3.950	10,87	8.546	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.354	14,73	9.165	17,78
TOTAL RV COTIZADA	29.724	81,78	40.121	77,83
TOTAL RENTA VARIABLE	29.724	81,78	40.121	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.724	81,78	40.121	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.078	96,52	49.286	95,61

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	706	Inversión
Total subyacente renta variable		706	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		706	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 39.533.832,00 euros, suponiendo un 85,31% 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 38.748.749,42 euros, suponiendo un 83,62% 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 31 de diciembre de 2019 al 31 de marzo de 2020.

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

El trimestre ha estado marcado por la crisis sanitaria generada por el virus Covid-19. Aunque en un principio el epicentro del virus estuvo en China, rápidamente el virus se expandió fuera del país asiático, a Europa y EE.UU. fundamentalmente. Para hacer frente a la crisis sanitaria que ha generado el virus, bien conocida por todos a estas alturas, los gobiernos han optado mayoritariamente por políticas de confinamiento de la población, lo que ha impactado fuertemente en la economía mundial en muy pocas semanas. Afortunadamente, y aunque aún estamos en una fase inicial, parece que en las últimas semanas las políticas sanitarias basadas en estrictas cuarentenas empiezan a mostrar, en algunas zonas, una tendencia a la baja en la tasa de crecimiento de infectados. En el ámbito macroeconómico, pocos datos recogen aún los efectos de la crisis sanitaria, salvo los datos de confianza empresarial, que apuntan a una fuerte caída de la actividad con los PMI

preliminares de marzo situándose incluso por debajo de los peores niveles de la crisis financiera de 2008. Los retrocesos de la confianza no sólo se pusieron de manifiesto en el sector manufacturero sino que estuvieron liderados por el sector servicios. En Europa, España e Italia fueron los más penalizados. También el impacto negativo del coronavirus en la economía ya ha tenido reflejo en malos datos de empleo. Por ejemplo, los datos del mercado laboral americano fueron los protagonistas al perder 701.000 empleos en marzo, después de venir creciendo desde 2010. En cualquier caso, aún es pronto para saber el impacto económico que va a provocar el virus, así como el tipo de recuperación que vendrá después. Dicho esto, a principios de abril el FMI ha pronosticado que el PIB mundial se contraerá un 3% en 2020, para volver a crecer en 2021 a una tasa del 5,8%. En la Eurozona, las estimaciones apuntan a una caída del -7,5% en 2020, con crecimientos del 4,7% en 2021, si bien admite que esta fuerte recuperación está sujeta a muchas incertidumbres. También se espera un fuerte aumento del paro, hasta tasas del 10,4% en Europa.

El parón en la economía que provoca la puesta en marcha de las distintas medidas de confinamiento, ha llevado a los bancos centrales y a los gobiernos a legislar innumerables medidas monetarias y fiscales. Aunque éstas varían en función de los países, los objetivos que persiguen los gobiernos son los mismos: evitar impagos (diferimiento de impuestos, ayuda al desempleo...), ayudas para financiar la crisis sanitaria y estímulos para fomentar la demanda doméstica (ayudas directas a empresas y personas). De esta forma, cabe destacar el paquete fiscal de 2,2 billones de dólares (9-10% del PIB) aprobado en EEUU. En esta misma línea, vinieron las iniciativas fiscales de muchos países, incluido España que anunció la movilización de hasta 200.000 millones de euros (16% del PIB nominal del 2019). En Europa, se ha llegado a un acuerdo en la reunión del Eurogrupo, después de varios días de discusiones y se desbloquean más de 500.000 millones que servirán para luchar contra los efectos económicos y sanitarios del coronavirus a corto plazo, de forma inmediata. Por su parte, los bancos centrales han inundado de liquidez el mercado con la intención de evitar un mayor tensionamiento de las condiciones financieras y promover el flujo de crédito a los hogares y negocios. En EEUU, la Reserva Federal bajó los tipos de interés al rango del 0-0,25% y anunció un programa de compras de activos (QE) ilimitado, lo que podría aumentar su balance en un tamaño nunca antes visto. Por su parte, el BCE ha lanzado el nuevo programa de compras de activos por importe de 750.000 millones en deuda soberana y bonos corporativos, en el cual no se ha establecido límites en cuanto a importes máximos a compra por emisión. También puso en marcha un programa de préstamos baratos para las pymes y ha mejorado las condiciones del acceso a la TLTRO para las entidades de crédito y adicionalmente ha introducido una nueva LTRO en condiciones muy favorables.

En cuanto a los mercados de renta fija las caídas fueron significativas, especialmente en la renta fija privada con rating high yield y, en menor medida, en la deuda pública periférica. Por ello, los inversores comenzaron a refugiarse en aquellos activos considerados seguros; la deuda soberana de Alemania y de EE.UU., lo que provocó un brusco descenso de los tipos de interés a 10 años, amplificado por la expectativa de una nueva relajación de la política monetaria de la Fed y el BCE. En concreto, el bono alemán a 10 años llegaba a cotizar con una rentabilidad del -0,90%. Por su parte, las primas de riesgo de los países periféricos empezaron a ampliar considerablemente, al descontar el mercado que estas economías pueden sufrir más que las de los países core. El bono a 10 español llegó a tocar máximos del 1,20% en el periodo, el 18 de marzo, tras haber iniciado el año en torno al 0,5%. Por su parte, la referencia italiana al mismo plazo, que cerró el periodo anterior en el 1,40%, llegó a tocar máximos del 2,42%. La posterior publicación de las medidas de los distintos bancos centrales, revirtieron parte la aversión al riesgo, cerrando los bonos español e italiano a diez años en 0,677% y 1,52%, respectivamente, mientras que la deuda alemana concluye el periodo en -0,495%. En cuanto a la renta fija privada, la corrección se vio agravada por una falta de liquidez en el mercado, provocada por falta de apetito inversor ante las incertidumbres macroeconómicas. Los índices de crédito cierran el trimestre con abultadas caídas; superiores al 6% para los índices de grado de inversión y cercanas al 15% en el high yield europeo.

Los mercados de renta variable han tenido dos fases muy diferenciadas durante el trimestre. Hasta mediados de febrero el comportamiento, a pesar de que ya conocíamos la existencia del Coronavirus en China, fue muy positivo, marcando máximos históricos en muchas bolsas internacionales. A partir de ahí, y una vez que el virus se extendió por el resto del mundo convirtiéndose en pandemia, las caídas fueron abultadas y rápidas como no se recordaba en mucho tiempo. En concreto, las caídas en las bolsas, de máximos de febrero a finales de marzo, han rondado el 40% en Europa y algo menos en EEUU. Estas caídas habrían descontado un escenario de recesión, de pico a valle el retroceso suele ser de un

30%. Tras alcanzar mínimos a mediados de marzo, las bolsas animadas por los planes de estímulo económico y las medidas de los bancos centrales iniciaron cierta recuperación. En el conjunto del trimestre, el Eurostoxx 50 tuvo una rentabilidad del -25,59%, el Ibex 35 del -28,94%, el CAC francés del -26,46%, el DAX alemán del -25,01%, el MIB italiano del -27,46%, el FTSE inglés del -24,8% y el PSI portugués del -21,95%. Hablando de Europa tenemos que detenernos brevemente en el sector financiero, debido a la importancia de éste en los índices bursátiles. A diferencia de la crisis de 2008, los bancos tienen una estructura mucho más fuerte, con unos balances más saneados. Aunque sin duda sufrirán, creemos que el sector financiero capeará mejor el temporal que hace una década. Al ser una crisis sanitaria (y no financiera) la que ha originado esta situación, hay mucho más consenso y apoyo para ayudar al sector, el cual tiene que erigirse como elemento vertebrador en la recuperación de la crisis, especialmente aportando liquidez a pymes y autónomos. En EE.UU. destacar que, en el conjunto del trimestre, el SP&500 arrojó una rentabilidad del -20% y el Dow Jones del -23,2%. El comportamiento menos malo vino por el lado del índice tecnológico Nasdaq 100, que experimentó una caída del -10,53%. Las bolsas emergentes, medidas por el índice MSCI emergente, tuvieron un comportamiento del -23,87%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período y ante las circunstancias excepcionales vividas como consecuencia de la crisis, estamos manteniendo un porcentaje de liquidez más alto de lo normal, en torno al 8%. para hacer frente a posibles reembolsos sin necesidad de tener que hacer ventas forzosas en momentos de estrés y poder aprovechar las oportunidades de mercado. El porcentaje de inversión en renta variable se ha reducido hasta niveles del 92,6%. La cartera está centrada en compañías líderes a nivel europeo y de elevada capitalización bursátil. Los movimientos de la cartera van encaminados a compañías de calidad que coticen a precios atractivos tras las fuertes caídas, indiscriminadas en un primer momento. Estamos sobreponderando los sectores de información de la tecnología y salud y nos estamos centrando en compañías de baja deuda y visibilidad en los beneficios a pesar de la incertidumbre que vivimos y aquellos que sean necesarios, donde creemos que la demanda se va a mantener.

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 -29,11% y del -28,79% para la clase cartera frente al -25,34% de su índice de referencia (con dividendos). El active share del fondo es del 44%, el tracking error del 5,2% 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 ejercicio con un valor liquidativo de 460,1725 euros lo que se traduce en una rentabilidad en el período del -29,11%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 468,8064 euros con una rentabilidad del -28,79%. El patrimonio de la clase estándar ha caído el 32,37% hasta situarse en 14.428.509 euros y en la clase cartera se ha situado en 21.915.281 euros, lo que se traduce en un descenso del 27,47%. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,61% y por la clase cartera del 0,16%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 8,86% para la clase estándar y del 8,87% para la clase cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -11,96% en ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,13%.

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

La rentabilidad trimestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC fue del -30,69%, inferior a la del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso en renta variable a cierre del trimestre se sitúa en el 92,63% frente al 94,39% del período anterior y se ha movido

en un rango del 91%-99%. Durante el período hemos hecho varios cambios en la cartera. Entre las adquisiciones destacar el aumento de la posición en Essilor, compañía con un 70% de exposición a lentes oftálmicas, que debería verse poco afectado por la crisis, además presenta un bajo endeudamiento y la adquisición de GrandVision fortalece su liderazgo. Por otra parte, hemos invertido en la automovilística Volkswagen dado que sus mejores perspectivas operativas podrían alejarle de la zona de riesgo ante una recuperación progresiva de las operaciones similares a la que están viendo en China. Se ha aumentado la posición en el sector de consumo no cíclico, con la compra de Unilever, ya que entendemos que se trata de bienes donde la demanda va a seguir manteniéndose y se ha comprado Enel donde las perspectivas son sólidas dado que el 80% de los beneficios provienen de actividades contratadas y reguladas a largo plazo. Por otra parte, hemos aumentado la exposición al sector de energía aumentando la inversión en Total. La ruptura de las negociaciones entre Arabia Saudí y Rusia tras la negativa de estos últimos de unirse a los recortes acordados, desencadenó a primeros de marzo una fuerte guerra de precios del petróleo. Tras esta ruptura, Arabia Saudí, anunció que aumentaría la producción, lo que llevó al precio del petróleo a niveles que no se veían desde hacía 30 años, llegando a tocar el Brent los 25 dólares/barril. Esto, unido a la crisis del coronavirus ha llevado a las compañías del sector a registrar fuertes caídas bursátiles. Hemos analizado la compañía y vemos que están tomando medidas con el fin de reforzar su negocio y mejorar su fortaleza financiera (recorte del capex, opex y han suspendido programas de recompra de acciones) y por otra parte cuentan con liquidez para hacer frente a los vencimientos de deuda y mantener el dividendo. Por último destacar la compra de Orpea aprovechando las correcciones y su atractiva valoración y la compañía de bienes de lujo LVMH. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido la inversión en Kering, Vinci y Engie. También se ha reducido en ASML, que es una de las mayores posiciones del fondo. A que a pesar de que la compañía sigue viendo una demanda sólida de sus productos de litografía pese al Covid-19, pensamos que estas buenas noticias podrían estar parcialmente recogidas en el precio.

Las fuertes caídas registradas por las bolsas europeas han provocado que ningún activo haya aportado positivamente a la rentabilidad del fondo en este período. Entre los mayores detractores de rentabilidad se encuentra Airbus con un retroceso del 54,5%, muy afectada por la crisis del Coronavirus, al ser las aerolíneas su principal cliente. A continuación se han situado compañías como la aseguradora alemana Allianz (-28%), el banco italiano Unicredit (-45%), la petrolera Total (-25,6%), ING (-55%) y la aseguradora francesa Axa (-37%). En general, destacar el peor comportamiento del sector financiero y de aquellas compañías relacionadas con el sector de turismo y consumo cíclico.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del período, existen posiciones abiertas en futuros sobre el EuroStoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento en el período del 2,23%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 44,81%, frente al 47,5% del índice EuroStoxx 50. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 31 de marzo es del 11,36% para la clase estándar y del 17,03% para la clase cartera, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica

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

No aplica

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En nuestra opinión los principales bancos centrales han dejado claro una vez más que van a seguir sosteniendo a los mercados financieros. Por primera en varios años las principales autoridades monetarias están actuando del mismo modo; bajando los tipos de interés a cero, ampliando el tamaño de sus balances y la tipología de activos que pueden incorporar a sus balances. Esta señal es inequívoca de que van a utilizar todas las herramientas a su alcance para paliar en la medida de lo posible la crisis actual. Del mismo modo, los gobiernos van a llevar a cabo medidas fiscales para apoyar a la economía. Las medidas son de gran tamaño y enfocadas a la financiación a las pymes y las familias, si bien, las europeas se quedan por detrás de las aprobadas en Estados Unidos. Tenemos un período por delante complicado ya que empezaremos a ver las consecuencias del confinamiento global en los datos macroeconómicos y en los beneficios empresariales. Si la situación o las expectativas (medicamento, vacunas, vuelta a la normalidad económica, etc.) mejoraran en poco tiempo, deberíamos ver una recuperación en "V" de los mercados. Por otra parte, si llegado el verano, las economías siguen cerradas, no tenemos buenas expectativas sobre medicamentos, vacunas, etc., la situación continuaría deteriorándose. Ya se da por hecho que los resultados empresariales de 2020 serán muy malos, con caídas de doble dígito. Lo importante ahora serán los beneficios de 2021 en adelante. Aunque aún es pronto para saber el tipo de recuperación que tendremos las dinámicas positivas a largo plazo para las bolsas persisten; activo más rentable en términos relativos, valoraciones menos exigentes (máxime con las caídas experimentadas) y apoyo de los bancos centrales.

Vamos a centrar la inversión en compañías con buenos balances, poca deuda ya que son las que van a poder aguantar mucho mejor esta crisis. Casi todas las compañías se van a ver afectadas, pero aquellas con balances sólidos y equilibrados, van a poder aguantar mejor y más tiempo. La crisis, que puede restar más del 10% al PIB de los países con mayores restricciones o recortar fuertemente los beneficios, hace que sea más importante que nunca centrarse en el análisis, primar la solidez financiera y la calidad en la gestión. Actualmente, las bolsas presentan un tono más positivo, pero la volatilidad seguirá presente. En este contexto, creemos que lo más importante es centrarse en el largo plazo ya

que cuando compramos una acción, lo que está comprando son los beneficios de las empresas de los próximos años

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 - Repo Bono del Estado 0,15% 301123	EUR	1.404	3,86	0	0,00
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	0	0,00	620	1,20
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.404</b>	<b>3,86</b>	<b>620</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.404</b>	<b>3,86</b>	<b>620</b>	<b>1,20</b>
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	350	0,96	429	0,83
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	0	0,00	2.088	4,05
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	134	0,37	398	0,77
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	446	1,23	762	1,48
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	312	0,86	642	1,25
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	781	2,15	1.038	2,01
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	233	0,64	472	0,91
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	417	1,15	696	1,35
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	609	1,68	1.024	1,99
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	668	1,84	997	1,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.950</b>	<b>10,87</b>	<b>8.546</b>	<b>16,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.950</b>	<b>10,87</b>	<b>8.546</b>	<b>16,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.354</b>	<b>14,73</b>	<b>9.165</b>	<b>17,78</b>
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	666	1,83	1.196	2,32
DE000ENAG999 - Ac.E.On	EUR	614	1,69	619	1,20
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	411	1,13	568	1,10
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.982	5,45	2.263	4,39
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	476	1,31	599	1,16
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.608	4,42	1.719	3,33
FR0000125007 - Ac.Saint Gobain	EUR	454	1,25	748	1,45
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.563	4,30	2.196	4,26
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	732	2,01	975	1,89
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	406	1,12	908	1,76
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	949	2,61	0	0,00
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.452	3,99	2.021	3,92
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.697	4,67	2.110	4,09
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	864	2,38	1.040	2,02
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	845	2,32	1.343	2,61
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.151	3,17	1.585	3,07
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	358	0,98	687	1,33
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	821	2,26	1.035	2,01
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	644	1,77	884	1,72
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	376	1,04	1.008	1,96
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	461	1,27	692	1,34
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	668	1,84	787	1,53
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	182	0,50	407	0,79
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	746	2,05	1.104	2,14
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	312	0,86	447	0,87
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	571	1,57	1.287	2,50
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	430	1,18	494	0,96
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	305	0,84	480	0,93
FR0000184798 - Ac.Orpea FP	EUR	381	1,05	0	0,00
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	548	1,51	960	1,86
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	296	0,81	569	1,10
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.573	4,33	1.841	3,57
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.139	3,13	1.713	3,32
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	354	0,97	546	1,06
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	428	1,18	640	1,24
DE0007500001 - Ac.Thyssenkrupp Ag	EUR	274	0,75	692	1,34
DE000TUAG000 - Ac.TUI AG	EUR	123	0,34	342	0,66
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	700	1,93	1.276	2,48
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	1.075	2,96	1.025	1,99
FR0000125486 - Ac.Vinci	EUR	452	1,24	990	1,92
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	321	0,88	0	0,00
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	314	0,86	322	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.724</b>	<b>81,78</b>	<b>40.121</b>	<b>77,83</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.724</b>	<b>81,78</b>	<b>40.121</b>	<b>77,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.724</b>	<b>81,78</b>	<b>40.121</b>	<b>77,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>35.078</b>	<b>96,52</b>	<b>49.286</b>	<b>95,61</b>

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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