

RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,06	-0,04	-0,02

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	101.930,08	88.549,30	4.794,00	3.503,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	4.802,45	3.450,07	328,00	344,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	55.567	54.144	36.867	31.541
CLASE CARTERA	EUR	2.667	2.139	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	545,1472	611,4512	445,5689	454,9474
CLASE CARTERA	EUR	555,3436	620,1061	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		
		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
Rentabilidad IIC	-10,84	-10,84	7,20	5,83	1,58	37,23	-2,06	14,16	3,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-12,25	16-03-2020	-12,25	16-03-2020	-4,40	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	9,96	13-03-2020	9,96	13-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	55,78	55,78	12,58	20,08	16,18	17,14	20,10	12,83	22,52
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	56,31	56,31	11,01	18,59	16,44	16,29	21,81	10,19	17,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,54	10,54	9,91	9,91	9,87	9,91	9,16	7,82	7,99

(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.

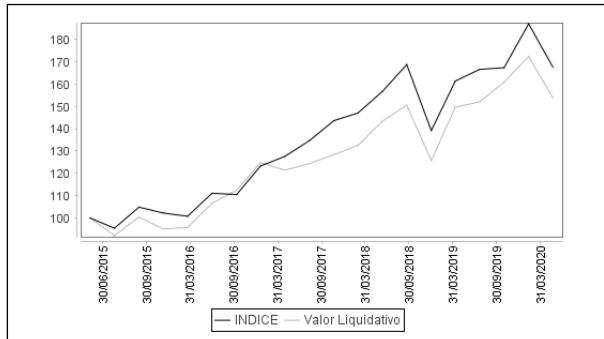
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,60	0,61	0,61	0,60	2,42	2,42	2,42	2,47

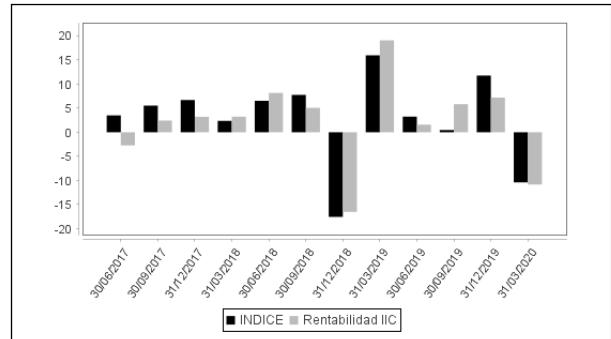
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	-10,44	-10,44	7,69	6,31	2,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-12,24	16-03-2020	-12,24	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	9,96	13-03-2020	9,96	13-03-2020		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	55,78	55,78	12,58	20,07	16,19				
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	56,31	56,31	11,01	18,59	16,44	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,52	11,52							

(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.

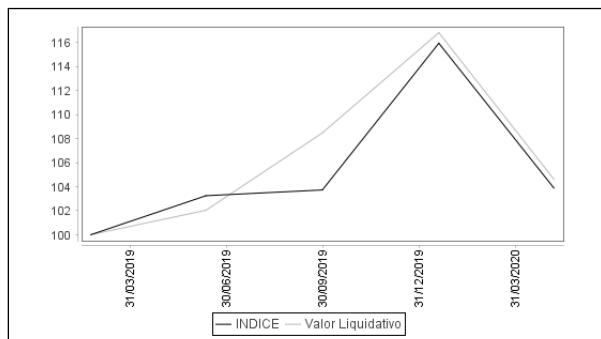
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

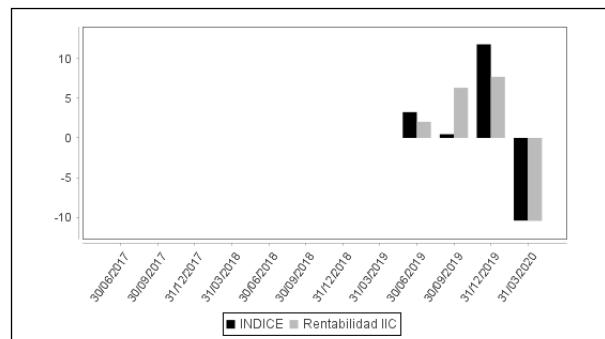
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.260	96,61	53.651	95,32
* Cartera interior	1.049	1,80	342	0,61
* Cartera exterior	55.211	94,81	53.309	94,72
* 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)	2.163	3,71	2.749	4,88
(+/-) RESTO	-189	-0,32	-117	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	58.234	100,00 %	56.283	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)	56.283	45.629	56.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,38	14,43	16,38	48,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,38	7,09	-13,38	-459,64
(+) Rendimientos de gestión	-12,76	7,79	-12,76	-545,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-83,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	63,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,85	7,85	-12,85	-314,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	47,18
± Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,07	0,08	-258,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,70	-0,62	85,72
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	27,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	28,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	49,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,11	-0,04	-53,89
(+) 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)	58.234	56.283	58.234	

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

3. Inversiones financieras

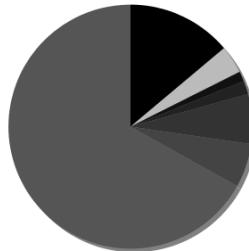
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.049	1,80	342	0,61
TOTAL RENTA FIJA	1.049	1,80	342	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.049	1,80	342	0,61
TOTAL RV COTIZADA	55.211	94,81	53.309	94,72
TOTAL RENTA VARIABLE	55.211	94,81	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.211	94,81	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.260	96,61	53.651	95,32

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 período (importes en miles de EUR)

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

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
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 48.151.595,18 euros, suponiendo un 74,21% 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 34.652.710,76 euros, suponiendo un 53,40% 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

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2019 al 31 de marzo de 2020.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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 en EEUU y Europa, 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. 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 marzo 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%.

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.

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. El promedio de la caída de los índices de bolsa (Europa, Estados Unidos, Japón y emergentes), ha sido de un 32%. Estas caídas habrían descontado un escenario de recesión, de pico a valle suele ser en precios de bolsa un -30%.

En Europa las principales bolsas tuvieron caídas cercanas al 30% en el conjunto del trimestre. El Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -28,94%, el Eurostoxx 50 del -25,59%, 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%.

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 NASDAQ 100, que "sólo" experimentó una caída del -10,53%. El sector tecnológico, muy predominante en las bolsas americanas, se vio favorecido a nuestro juicio por dos aspectos. Por un lado el confinamiento generalizado en el que nos encontramos está provocando que la demanda de algunos subsectores tecnológicos estén aguantando mejor que otras industrias. Nos estamos refiriendo al comercio electrónico, video bajo demanda, ocio electrónico o software en la nube, por citar algunos ejemplos. Por otro lado, este tipo de compañías tienen una estructura de balance más saneada al haber generado grandes cantidades de flujo de caja libre muy elevadas en los últimos años. Esta situación creemos que es diferencial, y más en un mundo donde cada vez se acumula más deuda en el sistema (por cada unidad de PIB hay más de 3 unidades de deuda).

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%, si bien es cierto durante el mes de marzo incrementamos la liquidez como un 5% adicional, en un ejercicio de prudencia debido a la situación de incertidumbre que ha generado el Covid-19. 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. Había un porcentaje pequeño invertido en Europa el cual hemos vendido. También había una pequeña posición Corea del Sur y China (a través de ADRs) las cuales sí hemos mantenido. 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. Muchos de estos subsectores creemos que aguantarán mejor la caída de mercado que otros sectores de la economía más tradicionales. La crisis sanitaria, y el confinamiento que ha provocado en la población, va a provocar una aceleración en nuestros hábitos de consumo hacia entornos más digitales y electrónicos.

Es un fondo 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. Con la crisis sanitaria entendemos que las recompras de acciones y los dividendos se van a reducir drásticamente. Sin embargo, al tener las compañías que tenemos en cartera mucha caja neta positiva en el balance, creemos que dichas reducciones de remuneración al accionista serán comedidas.

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 -10,29%. La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del -10,84% (clase estándar) y del -10,44% (clase cartera). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del

fondo es del 42,5%, el tracking error es el 8,27% y el coeficiente de correlación del 0,97.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre en su clase estándar alcanza 55.566.894,75 euros, un 2,63% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 2.667.008,12 euros, un 24,66% superior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 36,85%, hasta los 4.794. En la clase cartera, el número de partícipes decreció un 4,65%, hasta 328. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 545,1472 euros, lo que implica una rentabilidad del -10,84%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 555,3436, lo que implica una rentabilidad del -10,44%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 9,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -12,24%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,6% en el trimestre para la clase estándar y del 0,15% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,04%.

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 -15,95% 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 vendido la totalidad de la posición en Fnac, Nokia, Rocket Internet, Ubisoft, Wirecard y Atos. En cuanto a las inversiones, incrementamos la posición en Netflix, Tencent, Microsoft, Cisco, Facebook, Gilead, Amazon y Broadcom. La mayoría de estas inversiones corresponden a empresas que creemos saldrán beneficiadas por la crisis Covid 19. Un ejemplo de ello es Microsoft, que gracias a su software en la nube, será probablemente uno de las empresas beneficiadas por el confinamiento casi mundial en el que nos encontramos. Aparte de su software más tradicional (Microsoft Office), se ha incrementado de forma exponencial por parte de las empresas y usuarios la demanda de su software Microsoft Teams (concentrador de trabajo que permite chat, reuniones, colaboración, llamadas, etc.) y de Microsoft Remote Desktop (escritorio remoto que permite conectarse a equipos remotos y aplicaciones virtuales). Otro ejemplo es Gilead, compañía biotecnológica presente en cartera desde hace ya varios años. Hemos incrementado ligeramente la posición porque, aparte de que lleva cotizando mucho tiempo por debajo de 10 veces beneficios (que creemos que es un múltiplo atractivo a pesar del escaso crecimiento de la compañía), tiene un fármaco en fase 3 llamado Remdesivir que podría ser útil para tratar el Covid-19. Según la OMS es el fármaco en fase de pruebas más prometedor para paliar los efectos del virus. Por último queremos hacer mención a Netflix. La compañía se está viendo beneficiada de la situación actual debido a que más gente está demandando sus servicios de video bajo demanda. Además, como no puede invertir en contenido propio (creación de series y películas) debido a las restricciones actuales, creemos que va a mejorar mucho la generación de caja (debido a una menor inversión). Por otro lado, hemos añadido tres posiciones nuevas en cartera; Softbank, Oracle e Intuitive Surgical. Las dos últimas las hemos tenido en el pasado en cartera, respecto a Softbank se trata de un holding japonés que tiene activos de diversa naturaleza. Aunque mayoritariamente se le conoce por ser una empresa de telecomunicaciones, la inversión que más nos interesa del holding es Alibaba. Creemos que el holding cotiza con un descuento injustificado (a pesar de la compleja estructura societaria que penaliza a la cotización a nuestro modo de ver). Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Amazon (+5,51%), Netflix (+16,05%), Gilead (+15,05%), Microsoft (+0,01%) y Nvidia (+12,03%). Todas estas posiciones, especialmente Amazon y Microsoft) tienen un peso relevante en cartera.

Por el lado negativo, este trimestre tenemos que destacar a Apple (-13,40%), Expedia (-47,97%), Booking (-34,49%), Facebook (-18,73%) y Comcast (-23,55%). Booking y Expedia, al ser agencias de viajes on line, se han visto muy perjudicadas por el parón en la actividad turística mundial que ha provocado el Covid-19. Comcast, con muchos parques de atracciones que han tenido que cerrar por la crisis sanitaria, es otra de las destacadas en el periodo.

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 55,78% en su clase estándar, frente al 56,31% 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 marzo es del 10,54%. 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.

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.

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 todos los principales Bancos Centrales están actuando del mismo modo; bajando los tipos de interés a cero, ampliando el tamaño de sus balances y ampliando 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.

Aun con todo esto, razonablemente la demanda agregada tardará algunos años en volver a los niveles vistos en 2019. En definitiva, esperamos un entorno de mercado débil y volátil. Una vez que ya se ha producido un rebote considerable

(desde los mínimos de marzo hasta principios de abril) en los mercados de crédito y de renta variable, por lo que no es descartable una segunda oleada de caídas en los mercados (probablemente menos virulenta que la vista en marzo). Por ello mantendremos unos niveles de liquidez más elevados de lo normal en el fondo. En cualquier caso, las perspectivas de mercado son aun inciertas, sobre todo mientras no tengamos vacuna y tratamiento para el Covid 19 (tardarán varios trimestres aun). Sin embargo el mercado va a estar intervenido como nunca por los Bancos Centrales (sobre todo la renta fija pública y, en menor medida, privada). Será importante analizar los próximos resultados empresariales y, sobre todo, los mensajes que transmitan de cara al futuro de sus respectivos negocios (guías).

Creemos que el sector tecnológico (y el fondo Rural Tecnológico también) seguirá haciéndolo mejor que el resto del mercado debido a que la demanda de tecnología cada vez se está volviendo más estructural y menos cíclica, incluso en períodos de recesión económica a la que nos encaminamos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 - Repo Bono del Estado 0,15% 301123	EUR	1.049	1,80	0	0,00
ES00000127C8 - Repo Bono del Estado 1% Inflacion 301130	EUR	0	0,00	342	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.049	1,80	342	0,61
TOTAL RENTA FIJA		1.049	1,80	342	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.049	1,80	342	0,61
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	701	1,20	689	1,22
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	865	1,49	882	1,57
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	4.215	7,24	3.930	6,98
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	1.014	1,74	757	1,34
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.398	2,40	1.521	2,70
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	898	1,54	0	0,00
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	1.838	3,16	1.270	2,26
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.139	1,96	0	0,00
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.082	1,86	1.241	2,21
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	749	1,29	1.124	2,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	5.030	8,64	5.191	9,22
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	0	0,00	632	1,12
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	1.612	2,77	1.127	2,00
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	914	1,57	676	1,20
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	1.049	1,80	1.209	2,15
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	212	0,36	324	0,58
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	866	1,49	940	1,67
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.907	3,27	1.561	2,77
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-Cl A	USD	1.405	2,41	1.206	2,14
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	718	1,23	798	1,42
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	379	0,65	498	0,88
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	917	1,57	968	1,72
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	408	0,70	772	1,37
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	2.661	4,57	1.757	3,12
FR0011476928 - AC.Frac Darty SA	EUR	0	0,00	668	1,19
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.932	3,32	1.420	2,52
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	4.047	6,95	3.981	7,07
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	173	0,30	221	0,39
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	761	1,31	913	1,62
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	596	1,02	787	1,40
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	953	1,64	1.199	2,13
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	5.004	8,59	4.219	7,50
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	0	0,00	570	1,01
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.123	1,93	734	1,30
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	451	0,77	681	1,21
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	743	1,28	1.031	1,83
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	1.606	2,76	1.785	3,17
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	331	0,57	425	0,75
DE000A12UKK6 - Ac.Rocket Internet SE	EUR	0	0,00	663	1,18
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.809	3,11	1.394	2,48
JP3436100006 - Ac.Softbank Group Corp	JPY	641	1,10	0	0,00
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	596	1,02	784	1,39
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	1.068	1,83	771	1,37
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Software	USD	1.398	2,40	710	1,26
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	0	0,00	677	1,20
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	0	0,00	602	1,07
TOTAL RV COTIZADA		55.211	94,81	53.309	94,72
TOTAL RENTA VARIABLE		55.211	94,81	53.309	94,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.211	94,81	53.309	94,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.260	96,61	53.651	95,32

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)