

RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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: 5 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	0,98	2,85	1,33

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	251.151,74	241.129,13	18.757,00	17.248,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.488,26	4.753,56	13,00	15,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	306.898	232.821	169.644	264.191
CLASE CARTERA	EUR	4.687	5.002	2.684	20.969

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	1.221,9609	965,5436	626,2433	939,8366
CLASE CARTERA	EUR	1.343,7532	1.052,3170	670,3479	988,0794

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,06	0,06	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	26,56	10,99	14,03	10,05	0,43	54,18	-33,37	24,35	37,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	19-04-2024	-2,83	19-04-2024	-5,96	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,70	05-06-2024	3,38	22-02-2024	5,85	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,50	17,06	17,92	16,12	16,72	18,81	30,99	16,68	17,14
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	15,73	15,35	16,24	15,82	15,76	18,00	31,40	19,19	16,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,67	11,67	12,00	12,07	12,92	12,07	12,44	8,93	9,91

(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.

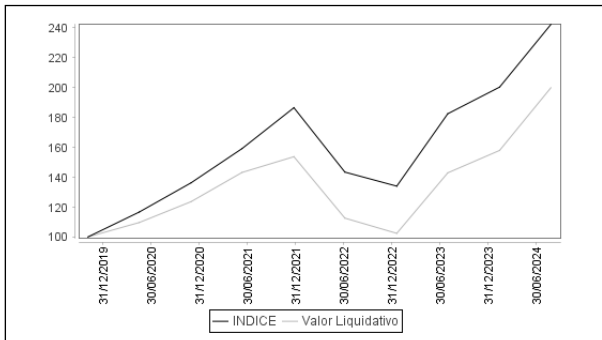
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,59	0,59	0,60	0,60	2,39	2,42	2,42	2,42

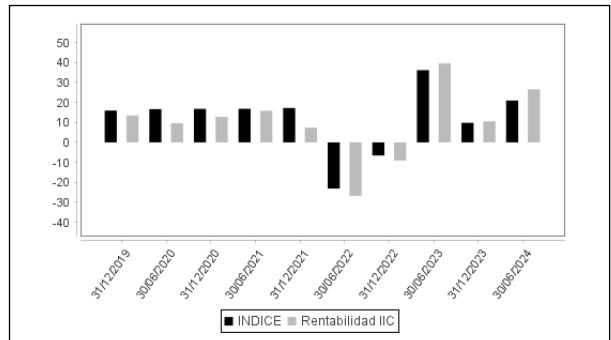
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,70	11,49	14,54	10,55	0,88	56,98	-32,16	26,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	19-04-2024	-2,83	19-04-2024	-5,96	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,71	05-06-2024	3,39	22-02-2024	5,86	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,50	17,06	17,92	16,12	16,72	18,81	30,99	16,68	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	15,73	15,35	16,24	15,82	15,76	18,00	31,40	19,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,54	11,54	11,87	12,12	12,33	12,12	12,71	8,87	

(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.

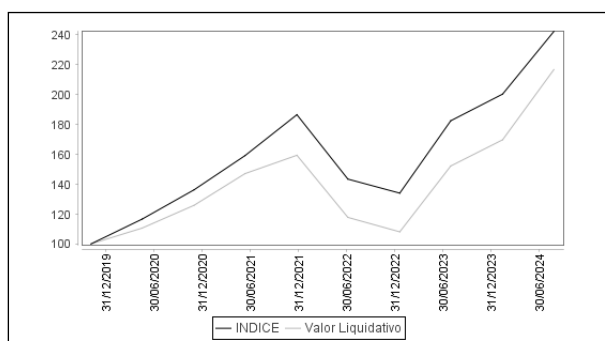
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,62	0,62	0,51

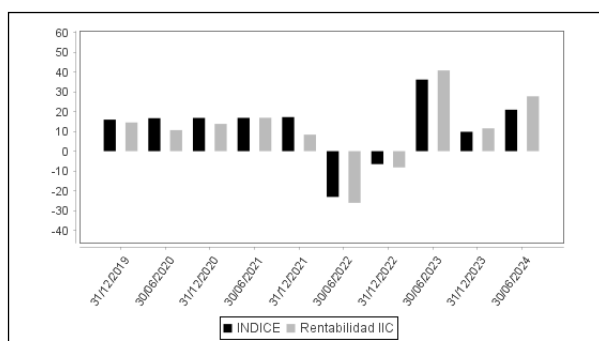
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.466.089	58.208	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

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	8.329.418	322.268	3,91

*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	308.024	98,86	233.705	98,27
* Cartera interior	3.937	1,26	0	0,00
* Cartera exterior	304.086	97,59	233.705	98,27
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.978	1,60	2.177	0,92
(+/-) RESTO	-1.417	-0,45	1.941	0,82
TOTAL PATRIMONIO	311.585	100,00 %	237.823	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	237.823	237.540	237.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,69	-9,98	3,69	-142,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,42	10,10	23,42	543,29
(+) Rendimientos de gestión	24,70	11,37	24,70	449,88
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	44,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	156,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,66	11,36	24,66	151,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-20,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	117,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,27	-1,28	93,41
- Comisión de gestión	-1,10	-1,12	-1,10	14,15
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	14,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,82
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	56,36
(+) 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)	311.585	237.823	311.585	

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

3. Inversiones financieras

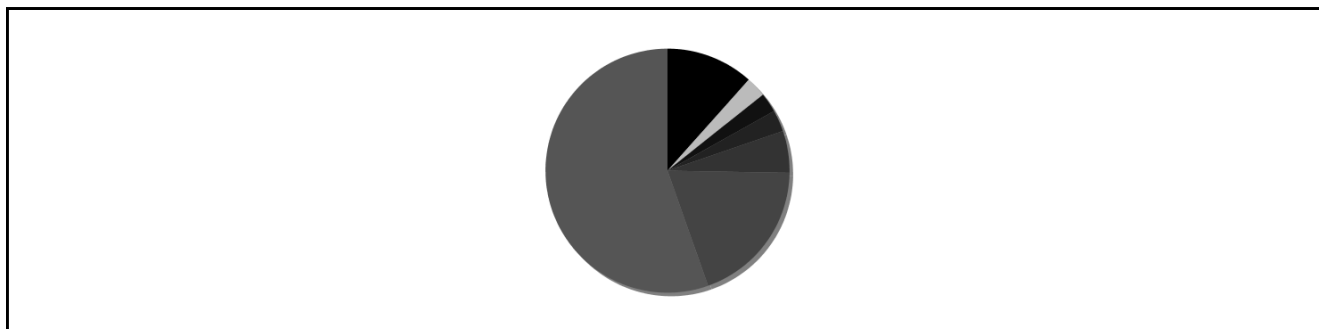
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.937	1,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.937	1,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.937	1,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	304.086	97,59	233.705	98,27
TOTAL RENTA VARIABLE	304.086	97,59	233.705	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	304.086	97,59	233.705	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	308.023	98,86	233.705	98,27

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

Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

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 432.733.114,39 euros, suponiendo un 159,05% 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 411.880.974,74 euros, suponiendo un 151,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer

trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del periodo, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de

junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibx 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus provisiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre Rural Tecnológico Renta Variable ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 97-98%, es decir, prácticamente invertidos al máximo posible. Hemos reembolsado la pequeña posición que manteníamos en empresas chinas. El motivo es que hemos identificado capital público en numerosas filiales de estas empresas de las que éramos accionistas, aspecto que no nos ha gustado. Además las prohibiciones de exportación de tecnología hacia china de todo lo relacionado con litografía y fundición de chips nos hace pensar que la situación geopolítica podría tensarse en los próximos años entre China y Occidente, por lo que preferimos minimizar riesgos. Por el contrario, hemos incrementado ligeramente la posición que teníamos en algunas empresas de semiconductores, que son las más beneficiadas de la Inteligencia Artificial.

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 17,47% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta fue del 21,29%). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable, FI fue del 26,56% (clase estándar) y del 27,69% (clase cartera). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 31,9%, el tracking error es el 7,61% y el coeficiente de correlación del 0,89.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 306.897 miles de euros, un 31,82% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 4.687 miles de euros, un 6,30% inferior. El número de participes en la clase estándar creció un 8,7%, hasta los 18.757. En la clase cartera, el número de participes decreció un 13,3%, hasta 13. Rural Tecnológico Renta Variable, FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 1.221,9609 euros, lo que implica una rentabilidad del 26,56%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 1.343,7532 euros, lo que implica una rentabilidad del 27,69%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,71% y

2,70% (clase cartera y estándar), mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,83% (ambas clases). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,19% para la clase estándar y del 0,29% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,85%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 22,83% en el periodo, inferior a la obtenida por Rural Tecnológico Renta variable, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones, hemos incorporado un nombre nuevo en cartera. En concreto, estamos hablando de Dell. Creemos que esta empresa está bien posicionada en el mercado de servidores para Inteligencia Artificial, mercado que está creciendo fuertemente. Sus servidores son compactos y tienen una densidad de almacenamiento líder, aspectos tecnológicos que hacen a Dell diferencial respecto a la competencia. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en Tesla, Moderna, Taiwan Semiconductors, Costco, Enphase, AMD, Synopsys, Adobe, Airbnb, Applied Materials, ASML, Intuitive Surgical, Marvell Technology, Take Two y Zscaler, entre otras.

En cuanto a las desinversiones, hemos vendido totalmente las posiciones que teníamos en ADRs chinos. En concreto, hemos vendido JD.COM, Alibaba y Tencent. Hemos terminado de perder la confianza en la gobernanza de estas compañías, aun si la valoración era muy atractiva en todos los casos. También hemos vendido toda la posición en Cisco, Cognizant, Snowflake, Workday, Align, Match y Twilio. En algunos casos se debía a un buen comportamiento, que reducía el potencial esperado futuro, y en otros casos a pérdida de confianza en la compañía en sí, como puede ser el caso de Match. Por último, mencionar que hemos reducido ligeramente la posición en Samsung y en Spotify. En Samsung tenemos ciertas dudas en la sostenibilidad de sus ventajas competitivas. No obstante mantenemos una posición en cartera debido a la valoración atractiva (Per 13 veces 2025 estimado). En Spotify hemos reducido debido al excelente comportamiento del valor (desde sus mínimos de finales del año 2022, la acción ha multiplicado casi por 4 veces).

La posición que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo ha sido nuevamente Nvidia. El fabricante de chips gráficos (GPU) sigue arrojando unos resultados muy positivos, al amparo del auge de la inversión en Inteligencia Artificial. La posición se revalorizó un 150% para un peso medio del 7,7% en el semestre. En sus últimos resultados, la compañía batió las estimaciones de mercado y sus ingresos subieron un 262%. Además, las guías para los próximos trimestres también superaron las estimaciones de los analistas. Vemos muy difícil que se pueda competir contra Nvidia en el corto plazo (en el medio plazo sí que vemos más competencia y normalización de las tasas de crecimiento). El segundo mayor contribuidor fue Alphabet, con una subida del 30% para un peso medio del 7,2%. La división de cloud computing, con un fuerte crecimiento, ayudó a que los resultados de la compañía superaran las estimaciones de consenso. Además, la compañía anunció una recompra de acciones por importe de 70.000 millones de dólares. El Capex de la compañía se va a incrementar hasta los 50.000 millones de dólares aproximadamente. Creemos que con estas inversiones fortísimas la compañía mantiene su fuerte posición de dominio en buscadores así como podrá capturar nuevas fuentes de crecimiento, especialmente con lo relacionado con Inteligencia Artificial. Microsoft fue el tercer mayor contribuidor de rentabilidad, con una subida del 19% para un peso medio del 9,3%. Al igual que Alphabet, su división de cloud computing, Azure arrojó unos resultados muy positivos, lo que permitió subir las guías esperadas para el resto del año. Más allá de los resultados publicados, creemos que la estrategia de Microsoft aliándose con Open AI permitirá situar a Microsoft como una compañía líder en la Inteligencia Artificial que está por venir. Por último mencionar a Broadcom, con una revalorización del 44%, para un peso medio del 4,6%, y a Amazon (+27% para un peso medio del 7,1%).

El valor que más rentabilidad ha drenado al fondo ha sido Monster Beverage (-13% para un peso medio del 0,7%). Unas ventas domésticas algo más flojas están detrás del mal comportamiento del valor, especialmente en tiendas de conveniencia y gasolineras. A continuación mencionar a Adobe (-7% para un peso medio del 2,8%). Al mercado le preocupa que la Inteligencia Artificial, en concreto la generación automática de imágenes, tenga un impacto negativo en la compañía. Por último mencionar a Zscaler Inc (-13% para un peso medio del 0,9%), Enphase (-25% para un peso medio del 2%) y Tesla (-20% para un peso medio del 2,8%). En todos los casos, creemos que todas estas compañías siguen bien posicionadas en sus respectivos negocios y somos positivos con el futuro de todas ellas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

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 a cierre de periodo. Por otro lado, el fondo se había adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Stericycle, Kraft y Wirecard, y con E-mini futures. La reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre. El importe a percibir como resultado de estos procesos no tendría previsiblemente 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 17,50% (ambas clases), frente al 15,73% 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 30 de junio es del 11,54% en su clase cartera y del 11,67% en su clase estándar. 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 publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios

más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos.

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas.

Creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, debido a unos niveles de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Además, el sector financiero, muy presente en los índices europeos, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. También nos gusta la bolsa de EE.UU., a pesar de contar con valoraciones algo más ajustadas, por encima de sus medias históricas. En nuestra opinión, la Inteligencia Artificial es un verdadero catalizador para el mercado en general, y para muchas compañías tecnológicas en particular. En este sector, son las compañías de EE.UU. las más avanzadas tecnológicamente hablando y las que están mejor preparadas para capturar el crecimiento que tenemos por delante. Además de este catalizador, mencionar que las grandes compañías tecnológicas suelen tener balances más solventes y saneados, lo que nos hace sentir cómodos. En definitiva, creemos que la prima de la bolsa de EE.UU. está justificada y que este aspecto no va a modificarse significativamente en el corto plazo.

Con este escenario descrito, y teniendo en cuenta el boom de la inteligencia artificial, que a nuestro entender se encuentra en una fase inicial, seguiremos con unos niveles de inversión elevados y con exposición a compañías que creemos que puedan capturar este crecimiento, siempre manteniendo una diversificación de cartera adecuada y siendo exigentes con las valoraciones que pagamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	3.937	1,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.937	1,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.937	1,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.937	1,26	0	0,00
US0090661010 - Ac.Airbnb Inc Class A	USD	4.246	1,36	3.206	1,35
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	8.717	2,80	7.066	2,97
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	21.322	6,84	16.682	7,01
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	2.047	0,66	1.832	0,77
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	5.606	1,80	3.667	1,54
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	7.938	2,55	5.557	2,34
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	4.218	1,35	3.056	1,29
US8716071076 - Ac.Synopsys INC	USD	4.777	1,53	0	0,00
US98138H1014 - Ac.Workday CL A ORD	USD	0	0,00	1.751	0,74
US0530151036 - AcAutomatic Data Processing	USD	1.114	0,36	1.055	0,44
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	2.310	0,74	2.206	0,93
US0162551016 - Ac.Align Technology Inc	USD	0	0,00	1.241	0,52
US01609W1027 - Ac.Alibaba Group Holding SP ADR	USD	0	0,00	754	0,32
US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices	USD	5.922	1,90	4.051	1,70
US0378331005 - Ac.Apple	USD	21.970	7,05	22.455	9,44
US0382221051 - Ac.Applied Materials INC	USD	3.818	1,23	1.909	0,80
USN070592100 - Ac.Asml Holding NV REG SHS	USD	3.246	1,04	1.166	0,49
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	14.312	4,59	10.213	4,29
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	1.294	0,42	1.402	0,59
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	0	0,00	2.174	0,91
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.842	0,59	2.001	0,84
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	6.109	1,96	4.186	1,76
US22788C1053 - Ac.CrowdStrike Holding INC A	USD	5.008	1,61	3.238	1,36
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	0	0,00	1.232	0,52
US24703L2025 - Ac.Dell Technologies C	USD	2.961	0,95	0	0,00
US29355A1079 - Ac.Enphase Energy INC	USD	5.491	1,76	3.591	1,51
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	14.348	4,60	10.304	4,33
US34959E1091 - Ac.Fortinet INC	USD	2.166	0,70	2.041	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	22.224	7,13	16.954	7,13
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	2.454	0,79	2.265	0,95
US47215P1066 - AC.JD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	576	0,24
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	1.491	0,48	1.064	0,45
US58733R1023 - Ac.Mecadolibre INC	USD	1.580	0,51	1.466	0,62
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	5.464	1,75	3.440	1,45
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	27.379	8,79	22.866	9,61
US61174X1090 - Ac.Monster Beverage Corp	USD	2.331	0,75	1.774	0,75
US60770K1079 - Ac.Moderna INC	USD	3.009	0,97	1.500	0,63
US5738741041 - Ac.Marvell Technology INC	USD	2.153	0,69	983	0,41
US57667L1070 - Ac.Match Group INC	USD	0	0,00	794	0,33
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	27.792	8,92	13.638	5,73
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	2.261	0,73	1.873	0,79
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	4.114	1,32	3.473	1,46
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	4.983	1,60	3.511	1,48
US75886F1075 - Ac.Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.796	0,90	2.268	0,95
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.618	0,84	3.725	1,57
US8334451098 - Ac.Snowflake INC CLASS A	USD	0	0,00	270	0,11
LU1778762911 - Ac.Spotify Technology SA	USD	3.368	1,08	2.383	1,00
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	727	0,23	870	0,37
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	3.984	1,28	1.771	0,74
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	0	0,00	1.438	0,60
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	8.441	2,71	9.611	4,04
US8825081040 - Ac.Texas Instruments Inc	USD	1.271	0,41	1.081	0,45
US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC	USD	4.029	1,29	3.123	1,31
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	3.774	1,21	3.062	1,29
US90138F1021 - Ac.Twilio Inc A	USD	0	0,00	495	0,21
US90353T1007 - Ac.Uber Technologies Inc	USD	8.073	2,59	6.637	2,79
US92532F1003 - Ac.Vertex Pharmaceuticals INC	USD	2.625	0,84	2.212	0,93
US98980L1017 - Ac.Zoom video communications-A	USD	464	0,15	547	0,23
US98980G1022 - Ac.Zscaler Inc	USD	3.900	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		304.086	97,59	233.705	98,27
TOTAL RENTA VARIABLE		304.086	97,59	233.705	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		304.086	97,59	233.705	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		308.023	98,86	233.705	98,27

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)

No aplica.