

RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,14	0,51	0,00

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	268.086,84	270.892,18	18.361,00	18.794,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.515,06	4.003,29	19,00	35,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	234.223	169.644	264.191	123.400
CLASE CARTERA	EUR	3.317	2.684	20.969	9.609

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	873,6828	626,2433	939,8366	755,8240
CLASE CARTERA	EUR	943,5993	670,3479	988,0794	780,4455

(*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	39,51	15,41	20,89	-9,32	0,31	-33,37	24,35	23,61	-2,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	21-06-2023	-2,42	09-03-2023	-12,25	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,86	25-05-2023	4,70	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,92	18,17	23,72	27,20	26,55	30,99	16,68	33,84	20,10
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	19,55	16,99	21,90	31,64	28,03	32,37	18,39	36,27	21,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,80	12,80	12,58	12,44	11,86	12,44	8,93	9,58	9,16

(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.

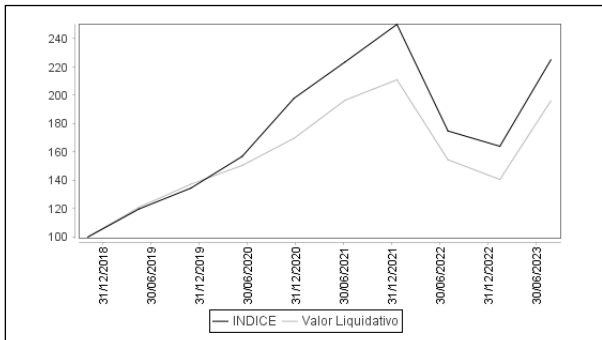
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,42	2,42	2,43	2,42

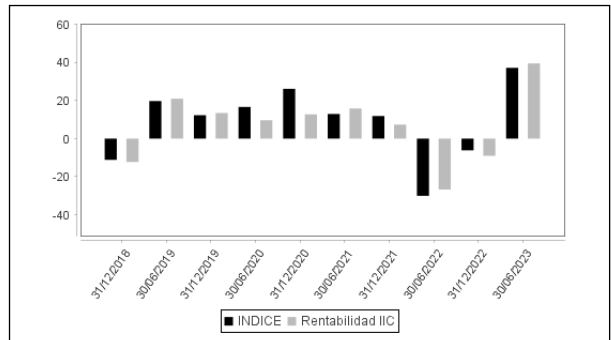
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	40,76	15,93	21,43	-8,90	0,76	-32,16	26,61	25,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	21-06-2023	-2,42	09-03-2023	-12,24	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,87	25-05-2023	4,71	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,92	18,17	23,72	27,20	26,56	30,99	16,68	33,84	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	
INDICE	19,55	16,99	21,90	31,64	28,03	32,37	18,39	36,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,58	12,58	12,61	12,71	12,29	12,71	8,87	10,53	

(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.

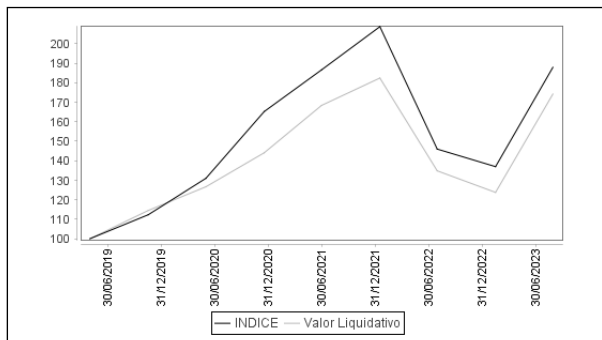
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,62	0,63	

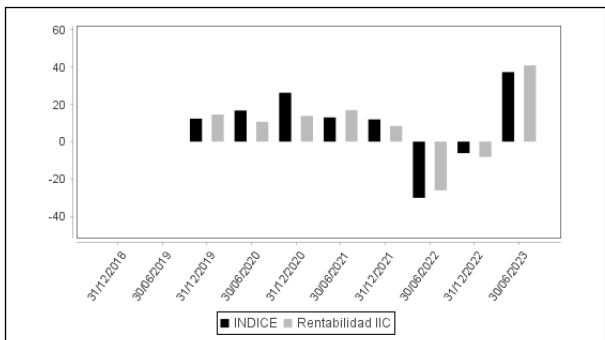
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	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	135.238	4.392	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	6.755.219	298.407	3,96

*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	233.889	98,46	169.170	98,17
* Cartera interior	3.329	1,40	486	0,28
* Cartera exterior	230.559	97,06	168.684	97,89
* 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)	4.235	1,78	3.195	1,85
(+/-) RESTO	-584	-0,25	-37	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	237.540	100,00 %	172.328	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)	172.328	196.772	172.328	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,32	-3,74	-1,32	-64,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	33,10	-8,34	33,10	1.573,40
(+) Rendimientos de gestión	34,42	-7,08	34,42	1.363,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.726,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	350,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	34,43	-7,07	34,43	-593,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-95,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-25,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,26	-1,32	210,06
- Comisión de gestión	-1,11	-1,12	-1,11	0,26
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-20,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,92
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,05	-0,14	192,59
(+) 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)	237.540	172.328	237.540	

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

3. Inversiones financieras

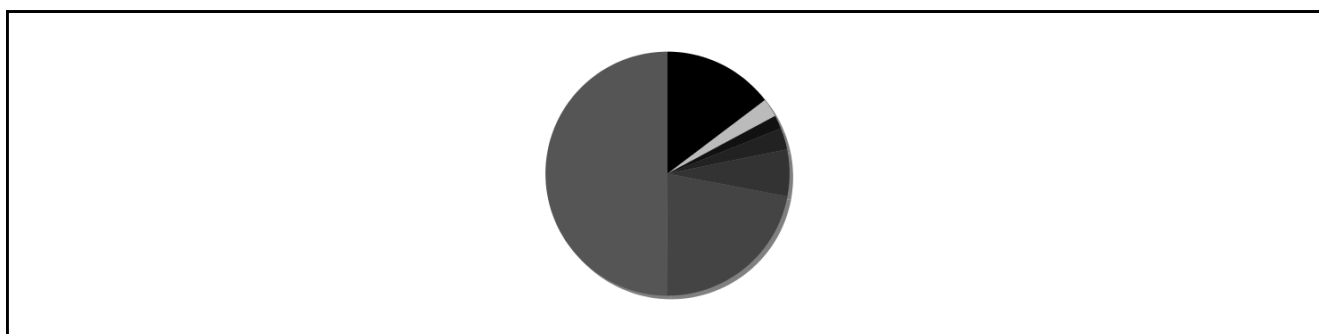
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.329	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.329	1,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	486	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	486	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.329	1,40	486	0,28
TOTAL RV COTIZADA	230.559	97,06	168.684	97,89
TOTAL RENTA VARIABLE	230.559	97,06	168.684	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	230.559	97,06	168.684	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	233.888	98,46	169.170	98,17

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

Se comunica que desde el 1 de enero de 2023 inclusive, se ha reducido la comisión de depositaria aplicable pasando a ser el 0,12% anual sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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	
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 135.201.087,68 euros, suponiendo un 65,90% 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 125.146.460,46 euros, suponiendo un 61,00% 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 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025.

Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del

bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (+42%), Meta (+138%) o Alphabet (+36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía en el año el índice japonés Nikkei, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (+16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice MSCI Emergentes (+3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (+26,3%), retail (+25,8%) y tecnología (+25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

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. La mayoría de la inversión está localizada geográficamente en EE.UU. ya que la mayoría de las empresas del sector están radicadas en dicha zona. Hay un porcentaje pequeño invertido en China (a través de ADRs). 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. 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.

El grueso de la cartera (en torno al 40%-50%) está formado por un ramillete de compañías con poca duración financiera en sus cash flows, un historial de beneficios consolidado y balances muy solventes. En definitiva, compañías de gran calidad (Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft, etc.) que aportan valor a sus usuarios/consumidores. Estas compañías han tenido un muy buen inicio de año en bolsa, sin embargo, hemos mantenido prácticamente invariada la posición, es decir, seguimos viendo potencial de revalorización desde estos niveles. Esta ha sido quizás la decisión de inversión más importante durante el semestre.

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 39,35% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta fue del 36,71%). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del 39,51% (clase estándar) y del 40,76% (clase cartera). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 32,8%, el tracking error es el 11,57% y el coeficiente de correlación del 0,89.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 234.222 miles de euros, un 38,07% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 3.316 miles de euros, un 23,60% superior. El número de partícipes en la clase estándar decreció un 2,3%, hasta los 18.361. En la clase cartera, el número de partícipes decreció un 45,71%, hasta 19. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 873,6828 euros, lo que implica una rentabilidad del 39,51%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 943,5992 euros, lo que implica una rentabilidad del 40,76%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 4,71% y 4,70% (clase cartera y estándar), mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,42% (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 0,51%.

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 27,46% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones, hemos incorporado dos nombres nuevos en cartera. En concreto, estamos hablando de T-Mobile, filial estadounidense de la teleco alemana Deutsche Telekom. Con la fusión con Sprint en 2020, T-Mobile está a la altura de sus rivales Verizon y AT&T, con un 30% de cuota de mercado aproximadamente. La compañía ha guiado unas sinergias de 7.500 millones de usd para los próximos años, cifra que creemos es factible. El punto a vigilar, como siempre en la industria de las telecomunicaciones, será el bajo crecimiento secular así como la competencia, amén de analizar que las necesidades de dividendo de su empresa matriz no lastren el perfil financiero de la matriz. La segunda compañía nueva en cartera se trata de Airbnb. La plataforma tecnológica para el alquiler vacacional se trata de una compañía tremendamente rentable y de alto crecimiento. La demanda del sector está creciendo al 4% aproximadamente mientras que la oferta lo hace al 1%-2%. Creemos que Airbnb se verá beneficiada de este aspecto. Esperamos que las

recompras de acciones que haga la compañía de aquí a los próximos cuatros años, supongan el 25% de la capitalización bursátil actual. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en Tesla, Moderna, Taiwan Semiconductors, Costco, Match, AMD y Crowdstrike, entre otras.

En cuanto a las desinversiones, hemos vendido totalmente las posiciones en Paypal y en Block, muy afectadas por la entrada de nuevos competidores en el sector de medios de pago. También hemos vendido totalmente la posición en Visa, Mastercard y Amadeus. Por otro lado, y aprovechando las fuertes revalorizaciones del semestre, hemos vendido marginalmente acciones de compañías que suponen el grueso de la cartera; estamos hablando de compañías como Nvidia, Meta, Microsoft, Apple, Broadcom y Alphabet fundamentalmente. A pesar de las desinversiones, en algunos de estos casos el peso de estas compañías en cartera es aún mayor que en el periodo anterior, debido a la fuerte revalorización experimentada. El ejemplo es más visible en Nvidia, donde a pesar de haber vendido el peso en cartera ha aumentado desde el 4,1% al 6,9%. De forma genérica, mencionar que seguimos siendo positivos a largo plazo con el crecimiento estructural de estos gigantes tecnológicos, lo que hace que las valoraciones sean más atractivas a día de hoy de lo que ópticamente parece. Por último, mencionar que hemos reducido en alguna compañía china (JD.COM) y en algunas compañías del subsector biotecnología como el caso de Intuitive Surgical y Vertex Pharmaceuticals.

Nvidia, con una revalorización del 189% y un peso superior al 4% fue la compañía que más rentabilidad aportó al fondo. En su presentación de resultados guio al mercado con una fuerte subida de estimación de beneficios (el doble de lo que esperaba el mercado), la mayor de la historia en el sector. El motivo es que sus clientes corporativos que operan en la nube están demandando fuertemente las tarjetas gráficas de Nvidia necesarias para la inteligencia artificial. Meta subió un 138% en el semestre. Tras tres trimestres con las ventas cayendo, la compañía volvió a la senda del crecimiento. Tras dejar atrás los problemas que tuvieron, debido a los cambios de Apple en su política de privacidad, los ingresos por publicidad digital crecieron un 3%. A nivel de beneficio, éste creció un 20% trimestre contra trimestre. A nivel de usuarios activos, la compañía ya tiene más de 2.000 mil millones. Apple, con un peso cercano al 10% se ha revalorizado un 49% en el semestre, apoyado por unos sólidos resultados. Tanto ventas como beneficio neto estuvieron por encima de lo que esperaba el consenso. Además, la compañía incrementó tanto la recompra de acciones como el dividendo. Destacar también la presentación que realizaron sobre un nuevo producto que se pondrá en comercialización el próximo año, las gafas de realidad virtual / aumentada. Si bien esperamos que este nuevo producto sea de nicho, creemos que a largo plazo será una nueva fuente adicional de ingresos recurrentes. Por último, mencionar a Microsoft subió un 43% en el semestre tras publicar unos resultados batiendo en ventas y beneficios. Su división de cloud computing, conocida como Azure, creció un 31% año contra año. El valor que más rentabilidad drenó al fondo fue Moderna, con una caída del 32% para un peso medio del 1%. El mercado ha puesto en valor el menor número de vacunas Covida que Moderna va a vender. Nosotros somos optimistas con la diversificación de la compañía en el largo plazo. El segundo valor que peor comportamiento tuvo para el fondo fue JD.COM, con una caída del 39% para un peso medio del 0,5%. Las compañías chinas (presentes en cartera de forma minoritaria) siguen viéndose lastradas por la tensión geopolítica entre EE.UU., y China. Una valoración muy atractiva nos hace mantenerlas en cartera. En tercer lugar destacar a la farmacéutica Amgen (-15% para un peso medio del 0,7%), después de presentar unos resultados ligeramente por debajo de lo que esperaba el consenso. Por último mencionar a Paypal, con una caída del 6%. La compañía tecnológica de medios de pago cada vez se ve afectada por una mayor competencia, además de no tener el viento de cola que le supuso el Covid para su modelo de negocio.

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, Cognizant, Symantec y Wirecard. La reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre a excepción de Symantec, donde el fondo ha recuperado la cantidad de 3.156,86 usd (sin impacto en valor liquidativo). El importe a percibir como resultado de estos procesos no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo (como ha ocurrido con Symantec). 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 20,92% (ambas clases), frente al 19,55% 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 12,58% en su clase cartera y del 12,80% 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.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas en los datos; no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión. En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo

(tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China).

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los BPAs (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos.

Con este escenario descrito, y teniendo en cuenta la implicación de unos tipos altos en las empresas de crecimiento, somos más cautos a tenor de la revalorización del sector tecnológico. El grueso de la cartera seguirá formado por empresas con poca duración financiera así que prevemos que la cartera esté bien posicionada para el nuevo entorno de

mercado.

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	3.329	1,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.329	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.329	1,40	0	0,00
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	0	0,00	486	0,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	486	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	486	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.329	1,40	486	0,28
US0090661010 - Ac.Airbnb Inc Class A	USD	2.232	0,94	0	0,00
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	1.623	0,68	1.502	0,87
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	5.413	2,28	3.796	2,20
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	16.873	7,10	11.315	6,57
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	1.429	0,60	1.722	1,00
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	3.291	1,39	2.974	1,73
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	4.684	1,97	3.195	1,85
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	3.493	1,47	2.443	1,42
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	0	0,00	3.650	2,12
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.699	0,72	1.440	0,84
US98138H1014 - Ac.Workday CL A ORD	USD	1.449	0,61	1.094	0,63
US0530151036 - Ac.Automatic Data Processing	USD	1.007	0,42	1.116	0,65
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	1.876	0,79	1.222	0,71
US0162551016 - Ac.Align Technology Inc	USD	1.621	0,68	1.084	0,63
US01609W1027 - Ac.Alibaba Group Holding SP ADR	USD	1.584	0,67	1.070	0,62
US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices	USD	3.168	1,33	1.533	0,89
US0378331005 - Ac.Apple	USD	22.004	9,26	15.020	8,72
US0382221051 - Ac.Applied Materials INC	USD	1.722	0,73	1.183	0,69
US11135F1012 - Ac.Broadcom Inc	USD	7.236	3,05	5.536	3,21
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	1.883	0,79	2.137	1,24
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	1.561	0,66	1.547	0,90
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	0	0,00	1.624	0,94
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	3.201	1,35	3.004	1,74
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.919	0,81	1.646	0,96
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	3.455	1,45	1.706	0,99
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	2.518	1,06	1.610	0,93
US22788C1053 - Ac.CrowdStrike Holding INC A	USD	1.885	0,79	885	0,51
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	1.077	0,45	962	0,56
US2786421030 - Ac.Ebay INC	USD	901	0,38	852	0,49
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	2.211	0,93	2.123	1,23
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	802	0,34	655	0,38
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	11.637	4,90	6.322	3,67
US34959E1091 - Ac.Fortinet INC	USD	1.282	0,54	845	0,49
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.166	0,49	1.324	0,77
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	17.166	7,23	12.945	7,51
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	1.680	0,71	1.454	0,84
US47215P1066 - AC.JD.COM INC-ADR	USD	845	0,36	1.678	0,97
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	884	0,37	589	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	743	0,31	355	0,21
US58733R1023 - Ac.Mecadolibre INC	USD	1.118	0,47	814	0,47
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	2.574	1,08	2.078	1,21
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	21.266	8,95	16.921	9,82
US60770K1079 - Ac.Moderna INC	USD	1.854	0,78	2.290	1,33
US57667L1070 - Ac.Match Group INC	USD	921	0,39	465	0,27
US81762P1021 - Ac.Servicenow INC	USD	1.288	0,54	907	0,53
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	16.442	6,92	7.017	4,07
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	1.689	0,71	1.329	0,77
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	3.513	1,48	1.955	1,13
US70614W1009 - Ac.Peloton Interactive INC A	USD	67	0,03	70	0,04
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	0	0,00	2.561	1,49
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	2.924	1,23	2.752	1,60
US75886F1075 - Ac.Regeneron Pharmaceuticals	USD	1.877	0,79	1.921	1,11
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	3.488	1,47	2.833	1,64
US8334451098 - Ac.Snowflake INC CLASS A	USD	242	0,10	201	0,12
LU1778762911 - Ac.Spotify Techonology SA	USD	2.060	0,87	1.033	0,60
US8522341036 - Ac.Block Inc	USD	0	0,00	1.109	0,64
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	908	0,38	927	0,54
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	1.739	0,73	654	0,38
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	1.636	0,69	1.662	0,96
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	11.254	4,74	4.016	2,33
US8825081040 - Ac.Texas Instruments Inc	USD	1.155	0,49	1.080	0,63
US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC	USD	1.464	0,62	0	0,00
US8969452015 - Ac.Trip Advisor Inc	USD	1.043	0,44	1.159	0,67
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	2.833	1,19	2.043	1,19
US90138F1021 - Ac.Twilio Inc A	USD	420	0,18	329	0,19
US90353T1007 - Ac.Uber Technologies Inc	USD	5.105	2,15	2.980	1,73
US92532F1003 - Ac.Vertex Pharmaceuticals INC	USD	1.936	0,81	1.888	1,10
US98980L1017 - Ac.Zoom video communications-A	USD	523	0,22	532	0,31
TOTAL RV COTIZADA		230.559	97,06	168.684	97,89
TOTAL RENTA VARIABLE		230.559	97,06	168.684	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		230.559	97,06	168.684	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.888	98,46	169.170	98,17

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.