

## RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**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:** Baa3(MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más de un 85% de la exposición total en activos de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE. En concreto en valores de los sectores tecnológicos, preferentemente en compañías que exploten las nuevas tecnologías, tanto del sector de telecomunicaciones, internet, biotecnología, farmacia y de otros sectores complementarios. Las empresas seleccionadas por el fondo serán fundamentalmente aquellas que componen el Nasdaq (mercado tecnológico americano), invirtiendo preferentemente y mayoritariamente de forma directa en los mercados de contado y sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 25% de su cartera, en renta variable de sectores que no están directamente relacionados con el sector tecnológico. La exposición al riesgo divisa se situará por encima del 75% pudiendo alcanzar el 100%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,03	-0,09	-0,01

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	73.632,06	69.328,35
Nº de Partícipes	4.414	3.654
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.403	507,9719
2017	31.541	454,9474
2016	18.978	398,5187
2015	20.028	355,7469

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,66	8,16	3,23	3,21	2,43	14,16	12,02	3,18	24,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,38	25-06-2018	-3,58	08-02-2018	-5,55	07-01-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,27	26-04-2018	2,27	26-04-2018	6,07	26-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,56	16,29	20,69	12,18	13,70	12,85	18,84	22,56	12,61
<b>Ibex-35</b>	13,92	13,35	14,55	14,49	12,08	12,98	26,46	21,86	18,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,36	0,17	0,09	0,55	0,36	0,52	0,12	0,79
<b>INDICE</b>	21,32	18,34	24,04	13,35	14,47	13,17	18,26	23,02	13,10
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,89	7,89	7,98	7,82	8,18	7,82	8,13	7,99	7,19

(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.

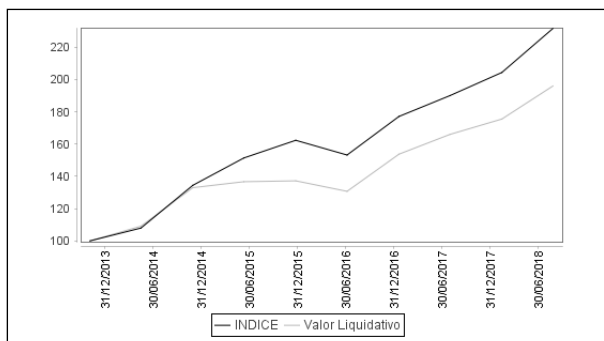
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,21	0,61	0,60	0,61	0,61	2,42	2,48	2,47	2,53

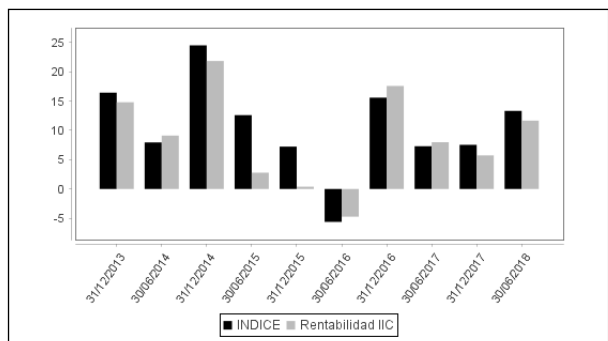
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	39.283	6.066	0
Renta Fija Euro	572.988	30.652	-1
Renta Fija Internacional	124.714	12.894	-2
Renta Fija Mixta Euro	1.617.504	56.110	-1
Renta Fija Mixta Internacional	156.956	5.704	0
Renta Variable Mixta Euro	67.238	3.115	-2
Renta Variable Mixta Internacional	184.784	6.543	-1
Renta Variable Euro	255.484	23.899	-3
Renta Variable Internacional	88.807	11.875	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	983.307	29.864	1
Garantizado de Rendimiento Variable	431.394	14.160	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.978	222	-2
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>4.527.437</b>	<b>201.104</b>	<b>-0,59</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.271	94,30	29.606	93,87
* Cartera interior	0	0,00	200	0,63
* Cartera exterior	35.271	94,30	29.406	93,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.248	6,01	2.000	6,34
(+/-) RESTO	-116	-0,31	-65	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	37.403	100,00 %	31.541	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.541	24.324	31.541	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,64	22,73	4,64	-70,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,76	4,96	10,76	746,64
(+) Rendimientos de gestión	12,14	6,35	12,14	276,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	165,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	86,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,97	6,52	11,97	168,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,12	0,08	0,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	-0,29	0,09	-143,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,39	-1,38	469,83
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	43,80
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	43,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	111,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	225,40
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	45,26
(+) 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)	37.403	31.541	37.403	

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

### 3. Inversiones financieras

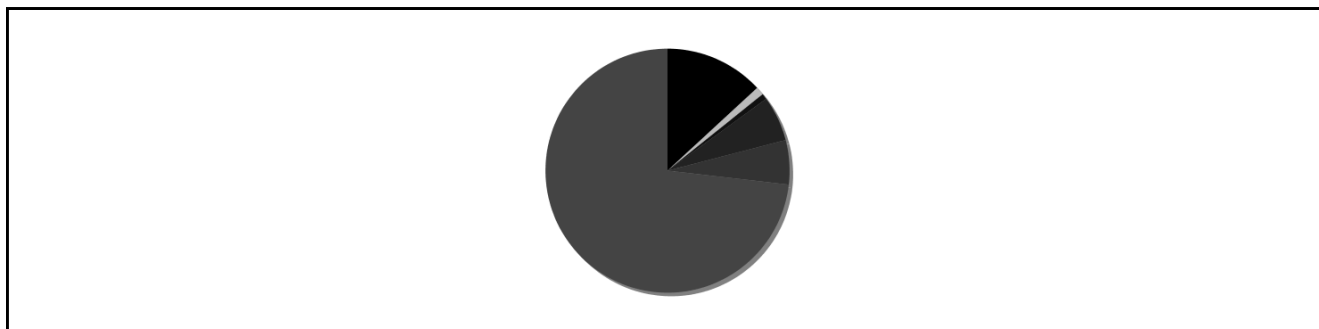
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	200	0,63
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	200	0,63
TOTAL RV COTIZADA	35.271	94,30	29.406	93,23
TOTAL RENTA VARIABLE	35.271	94,30	29.406	93,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.271	94,30	29.406	93,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.271	94,30	29.606	93,87

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

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

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

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 52.056.658,31 euros, suponiendo un 136,70% 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 43.048.461,50 euros, suponiendo un 113,04% 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 aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas americanas han tenido un comportamiento positivo en el primer semestre del año, sobre todo si tenemos en cuenta la evolución del euro contra el dólar. El S&P 500 obtuvo una rentabilidad del 1,67% (4,47% en euros), el Dow Jones de industriales un -1,81% (0,89% en euros) y el tecnológico Nasdaq 100 un 10,07% (13,33% en euros). Las compañías tecnológicas (que suponen más de un 60% del Nasdaq) han vuelto a ser las que mejor comportamiento han tenido de entre todos los sectores. El caso más extremo fue Netflix, que subió un 110% en el semestre. Netflix es un buen ejemplo de la disrupción tecnológica que la tecnología está provocando. De ser un mero videoclub hace apenas una década, Netflix se ha reconvertido en una plataforma digital de contenidos, la cual es usada diariamente por millones de consumidores alrededor del mundo que pagan una tarifa mensual. Todo esto ha sido posible gracias a unas inversiones mil millonarias que han llevado a cabo este tipo de compañías, que son una barrera de entrada muy importante para sus posibles competidores. La tecnología ha llegado para quedarse y el consumo que hacemos los usuarios de la misma cada vez es más elevado. Además, las compañías tecnológicas han conseguido monetizar sus modelos de negocio a la par que aportan valor añadido a sus clientes, por lo que no se trata de ninguna burbuja o una moda pasajera, a nuestro modo de ver.

Durante este primer semestre del año, lo más relevante ha sido que hemos conocido las tensiones comerciales entre EE.UU y China, y los posibles aranceles que uno y otro país podrían instaurar a productos de diversa índole. En el caso de EE.UU, ya se habla de que los aranceles a China podrían superar los 200.000 millones de dólares. Hay que recordar que el intercambio de productos entre ambos países rozó los 600.000 millones de dólares en 2016. Qué duda cabe que estas medidas, de llevarse a cabo, tendrían un impacto en los beneficios de las compañías. Aunque aún es pronto para ajustar valoraciones, los analistas empiezan a hablar de un posible impacto negativo de 4 dólares en el beneficio por acción del S&P 500, que no sería algo dramático. No obstante, los titulares sobre este tema continuarán generando volatilidad de mercado y sembrando pesimismo entre los inversores, especialmente en los casos de aquellas compañías

con mayor exposición comercial a China.

Si nos ceñimos al sector tecnológico en particular, también tenemos que hablar de otro aspecto relevante. Se trata de posibles bloqueos administrativos de inversiones de empresas chinas en capital tecnológico estadounidense. En concreto, según información aparecida en prensa, el Departamento del Tesoro americano pretendía prohibir a empresas con al menos un 25 % de propiedad china que comprasen firmas estadounidenses involucradas en tecnología industrialmente relevante, aunque ese límite porcentual podría acabar siendo más bajo. Además, aunque la propiedad china fuera menor al 25%, esas compañías podrían estar sujetas a restricciones si el Gobierno decidiese que las inversores pudieran obtener tecnología estadounidense mediante posiciones en el consejo de administración, acuerdos de licencias u otras medidas. Paralelamente, el Consejo de Seguridad Nacional y el Departamento de Comercio de los EE.UU estarían diseñando unos controles reforzados a las exportaciones con el objetivo de impedir que esa tecnología llegue a China. Tras mucha rumorología al respecto, el secretario del Tesoro Steven Mnuchin afirmó en Twitter, y en representación del presidente Trump, que las historias publicadas sobre esas restricciones a la inversión china eran noticias falsas, lo cual fue acogido muy positivamente por el mercado. Sea como fuere parece que, a tenor de la tensión comercial existente entre los dos gigantes, vamos a tener muchas noticias y rumores en los próximos meses que podrían tener impacto en las cotizaciones, al menos en el corto plazo. En nuestra opinión lo más relevante es que, a día de hoy, las empresas tecnológicas tienen cada vez un mayor impacto en la forma en la que nos comunicamos y hacemos negocios familias y empresas, y que las decisiones políticas difícilmente podrán cambiar estas nuevas dinámicas de mercado.

En este entorno descrito, Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 507,9719 euros, lo que implica una rentabilidad del 11,66% en el periodo. La rentabilidad del Nasdaq 100, el benchmark del fondo, fue del 10,07% (13,33% en euros). El patrimonio del fondo al cierre del periodo alcanza 37.403.013,34 €, un 15,65% superior al de finales de diciembre. El número de partícipes creció un 20,79% hasta los 4.414. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 1,21% en el periodo. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,27%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,38%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,09%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,20%. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 18,56% en el periodo, frente al 21,32% del Nasdaq 100, dado que la gestión toma como referencia el comportamiento de dicho índice tecnológico. 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 -7,89%, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Durante el periodo el euro se ha depreciado un 1,8% respecto al dólar, lo cual ha repercutido positivamente en la rentabilidad del fondo ya que la mayor parte de las inversiones se denominan en la divisa estadounidense y el fondo no cubre el riesgo divisa.

Amazon ha sido la compañía que más rentabilidad ha aportado en el periodo. Concretamente se ha revalorizado un 45% para un peso medio del 4,8% (casi la mitad de lo que pesa en el índice). En este primer semestre hemos conocido que Amazon, continuando con su proceso de diversificación de negocios, ha comprado dos empresas, Ring y Pillpack. La primera de ellas le permitirá introducirse en la seguridad en el hogar y domótica, y la segunda en el negocio farmacéutico. Sea como fuere, el gigante de la distribución está cambiando las reglas de juego en numerosas industrias, en tanto en cuanto los consumidores nos estamos acostumbrando a comprar casi cualquier producto por internet. A pesar de cotizar a unos múltiplos exigentes, el crecimiento esperado tanto en beneficio contable como en flujo de caja libre para los próximos años es muy elevado, lo que implica que la compañía no esté cara como parte del mercado piensa. El segundo mayor contribuidor de rentabilidad al fondo ha sido la posición en Micron Technology, fabricante de semiconductores y del que hemos hablado ampliamente en anteriores informes trimestrales. Micron se ha revalorizado un 27% para un peso medio cercano al 4%. En tercer lugar destacó Apple, con una revalorización del 10% para un peso medio superior al 9% (es la mayor inversión del fondo). Apple continúa siendo una gran generadora de caja, con ingresos cada vez más recurrentes. Si a eso le añadimos una valoración no muy exigente, creemos que seguirá contribuyendo positivamente en el medio plazo al fondo. Por el lado negativo, el valor con peor comportamiento fue Blackberry, proveedor tecnológico relacionado con la seguridad empresarial y el info entretenimiento para la industria de la automoción. La compañía canadiense cayó un

11% para un peso del 1,5% aproximadamente. El motivo de la caída fueron unos resultados que estuvieron ligeramente por debajo de las estimaciones de consenso. Creemos que el cambio en la compañía llevado a cabo por el consejero delegado, que empezó ya hace algunos años, es el correcto. Por citar un dato relevante, a día de hoy el software para vehículos de Blackberry (QNX) ya está instalado en 120 millones de coches, frente a los 60 millones de hace tres años. El segundo peor valor del fondo fue la mayor cadena de cafeterías del mundo, Starbucks. Con un peso medio del 1% la cotización cayó un 10%. El motivo de la caída fueron los comentarios de la compañía reconociendo un menor crecimiento a futuro que el visto en el pasado. Al ser la valoración un poco exigente (en relación a otras posiciones que tenemos en el fondo), el peso de la inversión en Starbucks en el fondo es reducido, y se trata de una de las posiciones más reducidas.

En cuanto a los movimientos que hemos llevado a cabo, hemos invertido en varias compañías nuevas como Kraft, Broadcom, Check Point Software, Rocket Internet, Symantec y Take-Two Interactive Software. Cada compañía de las mencionadas ha entrado en cartera por motivos de diversa índole, pero con el denominador común de que todas ellas, según nuestro criterio, de que ofrecen un interesante potencial de revalorización y mejoran y diversifican la cartera del fondo. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en Comcast, Samsung, Alphabet, Lam Research, Intel y Starbucks. En cuanto a las desinversiones, hemos reducido parcialmente la posición en Activision, Cisco, Salesforce y Micron Technology, y hemos vendido totalmente las posiciones de Gemalto, Logitech, Palo Alto, Verifone, Capgemini, TripAdvisor y Seagate, con importantes plusvalías en todos los casos a excepción de Gemalto.

De cara a los próximos trimestres creemos que la renta variable americana seguirá soportada por unos buenos resultados empresariales, ya que el momento del ciclo económico americano sigue siendo bueno y, aunque cada vez estamos más cerca de un cambio de ciclo, creemos que todavía seguirá siéndolo en el corto plazo, sobre todo si la inflación no se dispara. Si bien creemos que los resultados serán positivos, también creemos que será clave analizar las guías de beneficios que den las compañías de cara a los próximos trimestres para comprobar el grado de cautela de las compañías al calor de la guerra comercial. Como dato positivo, creemos que todavía queda mucho impacto positivo por aflorar a raíz de la política fiscal expansiva de la administración Trump, que en última instancia provocará una mejora remunerativa para los accionistas de las empresas americanas. Con este escenario no prevemos grandes cambios en la cartera del fondo, aunque estaremos atentos por si tuviéramos que reducir algo el riesgo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - Repo B.E. 300420	EUR	0	0,00	200	0,63
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	200	0,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	200	0,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	200	0,63
US0213461017 - Ac.Altaba Inc	USD	501	1,34	465	1,48
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	588	1,57	633	2,01
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.797	4,80	1.495	4,74
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	714	1,91	655	2,08
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.127	3,01	577	1,83
US67020Y1001 - Ac.Nuance Communications	USD	186	0,50	213	0,67
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	667	1,78	499	1,58
IE00B58JVZ52 - Ac.Seagate Technology	USD	0	0,00	863	2,73
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	636	1,70	533	1,69
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.183	3,16	1.183	3,75
US0378331005 - Ac.Apple	USD	3.466	9,27	2.985	9,46
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	831	2,22	0	0,00
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	763	2,04	0	0,00
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	467	1,25	527	1,67
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	0	0,00	692	2,19
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	627	1,68	0	0,00
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	737	1,97	957	3,03
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	1.238	3,31	737	2,34
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	642	1,72	852	2,70
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	608	1,63	532	1,69
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	797	2,13	578	1,83
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	931	2,49	0	0,00
FR0011476928 - AC.Fnac Darty SA	EUR	367	0,98	0	0,00
NL0000400653 - Ac.Gemalto	EUR	0	0,00	173	0,55
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.486	3,97	1.462	4,64
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	3.188	8,52	2.475	7,85
US38268T1034 - Ac.Gpro us	USD	110	0,29	126	0,40
FR0000125346 - Ac.Ingenico Group	EUR	693	1,85	534	1,69
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	414	1,11	0	0,00
GB00B8W67662 - Ac.Liberty Global Plc - Series A	USD	110	0,29	139	0,44
CH0025751329 - Ac.Logitech International	CHF	0	0,00	478	1,52
US5128071082 - Ac.Lrcx Us	USD	1.405	3,76	767	2,43
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.167	3,12	1.541	4,89
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.110	5,64	1.781	5,65
JP3756600007 - Ac.Nintendo Co Ltd	JPY	784	2,09	852	2,70
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	0	0,00	905	2,87
US92342Y1091 - Ac.Verifone Systems Inc	USD	0	0,00	325	1,03
US7415034039 - Ac.Priceline.com Inc	USD	0	0,00	637	2,02
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	677	1,81	0	0,00
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	355	0,95	395	1,25
DE000A12UKK6 - Ac.Rocket Internet SE	EUR	481	1,29	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.619	4,33	1.108	3,51
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	544	1,45	191	0,61
US8589121081 - Ac.Stericycle Inc	USD	279	0,75	283	0,90
US8715031089 - Ac.Symantec Corp	USD	318	0,85	0	0,00
US8969452015 - AC. Trip Advisor Inc	USD	0	0,00	258	0,82
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	658	1,76	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		35.271	94,30	29.406	93,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		35.271	94,30	29.406	93,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		35.271	94,30	29.406	93,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		35.271	94,30	29.606	93,87

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.