

RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,51	1,43	1,65

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	298.203,54	287.791,19	26.916,00	24.135,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.885,70	4.459,49	4.517,00	16,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	567.692	407.080	338.407	232.821
CLASE CARTERA	EUR	19.283	7.127	5.749	5.002

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	1.903,7055	1.414,4991	1.318,2403	965,5436
CLASE CARTERA	EUR	2.170,1333	1.598,1320	1.462,8067	1.052,3170

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	34,59	40,64	-4,31	1,00	9,37	7,30	36,53	54,18	24,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	05-06-2026	-5,45	05-06-2026	-7,95	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,91	15-06-2026	3,91	15-06-2026	13,07	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,60	29,25	21,47	21,40	15,34	28,54	20,25	18,81	16,68
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	20,10	21,20	18,31	18,80	12,31	24,30	19,14	18,00	19,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,44	13,44	12,50	12,23	12,03	12,23	11,92	12,07	8,93

(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.

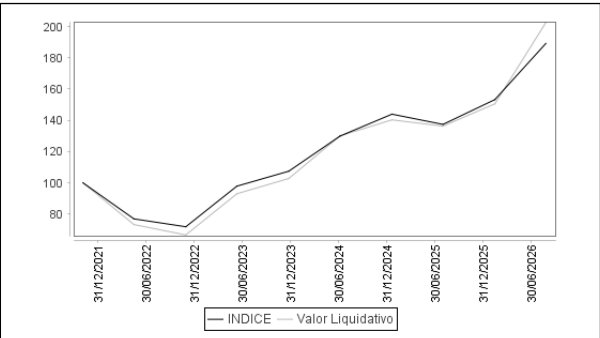
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,60	0,60	2,39	2,39	2,39	2,42

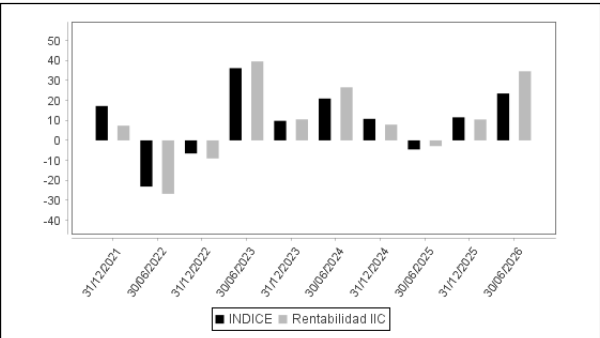
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	35,79	41,27	-3,88	1,46	9,86	9,25	39,01	56,98	26,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,44	05-06-2026	-5,44	05-06-2026	-7,95	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,92	15-06-2026	3,92	15-06-2026	13,08	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,61	29,25	21,47	21,40	15,34	28,54	20,25	18,81	16,68
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	20,10	21,20	18,31	18,80	12,31	24,30	19,14	18,00	19,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,32	13,32	12,37	12,10	11,90	12,10	11,79	12,12	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 periodos con política de inversión homogénea.

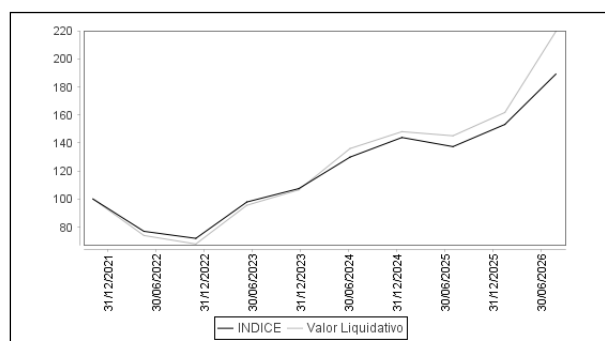
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,15	0,15	0,59	0,59	0,59	0,62

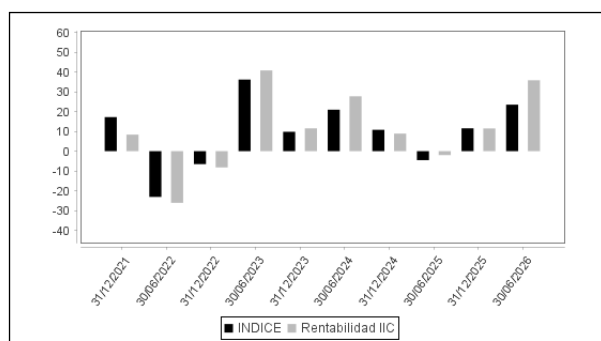
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
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	1.978.666	42.988	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	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*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	582.576	99,25	409.875	98,95
* Cartera interior	3.096	0,53	2.063	0,50
* Cartera exterior	579.479	98,72	407.812	98,46
* 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)	7.468	1,27	4.597	1,11
(+/-) RESTO	-3.068	-0,52	-265	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	586.975	100,00 %	414.207	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	414.207	350.054	414.207	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,36	7,05	6,36	6,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	31,25	9,38	31,25	1.115,08
(+) Rendimientos de gestión	32,74	10,66	32,74	735,19
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	31,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-12,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	32,70	10,64	32,70	261,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-20,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	474,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-1,28	-1,49	379,89
- Comisión de gestión	-1,10	-1,12	-1,10	15,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-13,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-9,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,08
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,09	-0,35	336,57
(+) 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)	586.975	414.207	586.975	

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

3. Inversiones financieras

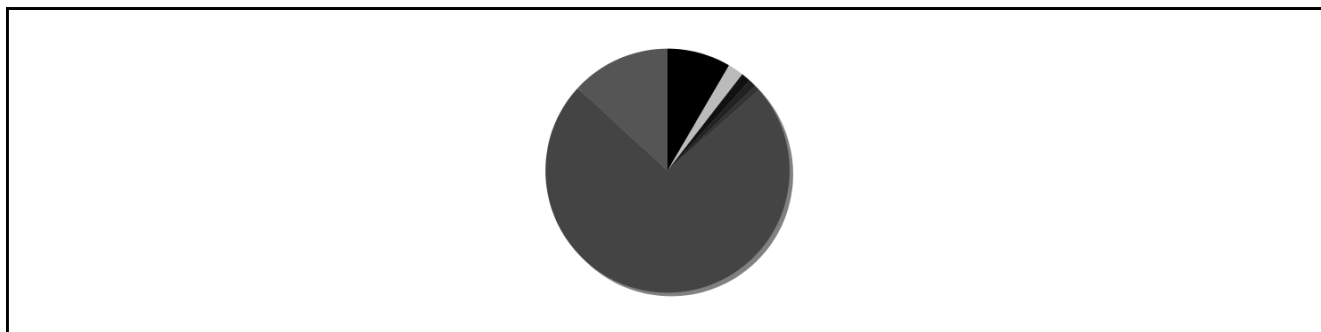
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.096	0,53	2.063	0,50
TOTAL RENTA FIJA	3.096	0,53	2.063	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.096	0,53	2.063	0,50
TOTAL RV COTIZADA	579.479	98,72	407.812	98,46
TOTAL RENTA VARIABLE	579.479	98,72	407.812	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	579.479	98,72	407.812	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	582.576	99,25	409.875	98,95

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 391.973.103,79 euros, suponiendo un 85,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 339.722.331,33 euros, suponiendo un 73,94% 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 2025 al 30 de junio de 2026.

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 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal foco de atención de los mercados financieros. Tras un inicio de año relativamente optimista soportado por un entorno macroeconómico favorable y unos beneficios empresariales que han continuado mostrando una evolución positiva, el escenario fue ganando complejidad. Las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania se fueron debilitando, mientras que el endurecimiento del discurso de Trump en relación con Groenlandia, Venezuela y por último Irán, acabaron tensionando los mercados financieros y precios energéticos. De forma paralela, los bancos centrales también han ido ganando protagonismo a lo largo del semestre, generando especial interés la orientación del nuevo presidente de la Fed. Pese a ello, tanto la renta fija como la renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, especialmente las bolsas, llevando a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en niveles cercanos a máximos históricos.

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su

proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

En Europa, las expectativas de recuperación económica se fueron debilitando a medida que aumentaban las tensiones en Oriente Medio. La elevada dependencia energética de la región y su vulnerabilidad a un repunte de los precios del petróleo llevaron al mercado a revisar al alza las previsiones de inflación y a moderar las expectativas de crecimiento. Aunque algunos indicadores de actividad mostraron una cierta mejoría, con el PMI compuesto recuperándose hasta 50, nivel de expansión económica, la evolución continúa siendo insuficiente para despejar las dudas sobre el dinamismo de la economía europea. A ello se suma la debilidad que siguen mostrando Alemania y Francia, las dos principales economías de la región, en un contexto en el que la inversión tecnológica y el desarrollo de la inteligencia artificial, algunos de los principales motores del crecimiento global, tienen un menor peso relativo dentro del modelo europeo. El PIB del primer trimestre registró un tímido avance del 0,3%, condicionado en gran medida por factores extraordinarios en Irlanda, cuya actividad sufrió un notable retroceso. La inflación, que se encontraba ya prácticamente controlada y cercana al 2% a finales de 2025, ha repuntado tras la fuerte subida de los precios energéticos, que han impactado en otros componentes como el transporte. El IPC de mayo se situó en 3,2%, encontrándose la subyacente en 2,6%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por otro lado en China, aunque el mercado inmobiliario ha mostrado algunas señales de estabilización, la recuperación económica continúa siendo limitada pese a las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades para impulsar la actividad y la confianza de los consumidores.

El primer semestre ha estado marcado por un giro en la política monetaria a ambos lados del Atlántico. Tras los ciclos de relajación de 2024-2025, el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, reavivó la inflación y obligó tanto a la Reserva Federal como al Banco Central Europeo a abandonar el sesgo de recortes en los tipos de interés. La Fed mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% pero su nuevo presidente, Kevin Warsh, viró el mensaje hacia posibles subidas. El comunicado, elimina la previsión de bajada de los tipos en 2026 y enfatiza el control de la inflación, lo que fue interpretado por el mercado como claramente restrictivo. El BCE fue un paso más allá y subió tipos 25 p.b. hasta el 2,25% en junio, su primera alza desde 2023. El Banco de Japón elevó los tipos al 1%, su nivel más alto desde 1995, y dejó entrever nuevas subidas. Y por último el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75% debido a una incierta evolución de la inflación y a un crecimiento débil.

En los mercados de renta fija, la geopolítica ha determinado la evolución de las curvas soberanas debido al shock energético, la subida en las tasas de inflación y el fin de la estabilidad en los tipos de interés a nivel global, dejando en un segundo plano los elevados déficit fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

En cuanto la deuda a largo plazo, el diferencial entre EE.UU. y la zona euro se ha mantenido amplio, reflejando dos economías en fases de ciclo diferentes: EE.UU. con crecimiento e inflación resistentes, y la zona euro con datos de crecimiento más frágiles. Así, el bono americano a 10 años arrancaba el año en niveles del 4,17%, escaló hasta el entorno del 4,55% para finalmente moderar al cierre del semestre hasta el 4,47%, a medida que la distensión geopolítica abarataba el crudo. Por su parte, el 30 años llegaba a alcanzar el 5,20%, máximos desde antes de la crisis financiera. El diferencial 2-10 años se estrechó hasta los niveles más ajustados en más de un año, signo característico de un mercado que descuenta subidas a corto y una postura antiinflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante moderado. Tras tocar máximos en torno al 3,20%, las rentabilidades alemanas cedieron en la recta final del semestre hasta el entorno del 2,86%, mínimos desde marzo y la misma rentabilidad que tenía a comienzos del año. Por su parte, el bono español a 10 años ha cerrado el semestre en 3,34% frente al 3,29% a cierre del año pasado, llegando a alcanzar durante el período niveles de rentabilidad del 3,63%. En la Eurozona, la publicación de indicadores de actividad más débiles y de datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de

high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Los bonos con grado de inversión también cotizan con unos diferenciales muy estrechos; así, las rentabilidades más altas que han tenido en este periodo se debe a la subida de los tipos de interés de la deuda soberana y no a una ampliación de los spread; reflejando los buenos fundamentales de las compañías y su bajo apalancamiento. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una variación del 0.90% en EE.UU. y del 1,30% en la Eurozona. Mientras que en el segmento de high yield los índices se han revalorizado un 2% en EE.UU. y 1,80% en Europa.

En renta variable, la inteligencia artificial y todo el ecosistema asociado continuaron siendo el principal motor de los mercados durante el semestre. La evolución de los distintos índices mundiales estuvo muy condicionada por su grado de exposición a esta temática, destacando especialmente Corea del Sur y Taiwán, cuyos mercados registraron avances cercanos al 100% y 60% respectivamente, impulsando también el buen comportamiento de los mercados emergentes, que se revalorizaron un 24%. Entre las economías desarrolladas, las subidas fueron más moderadas tras los sólidos avances acumulados en los últimos años, donde se han ido superando máximos históricos de forma progresiva. En este contexto, el Nasdaq volvió a liderar las ganancias con una subida cercana al 20%, seguido del FTSE MIB italiano (+ 18%), Ibex 35 (+15%), S&P 500 (+10%), Reino Unido (+8%) y CAC francés (+6%). Por el contrario, el DAX alemán mostró un comportamiento más discreto, con una subida inferior al 2%, por su mayor dependencia energética exterior y exposición al sector automóvil entre otros. Hay que destacar que la fortaleza de las bolsas sigue respaldada por una temporada de resultados más sólida de lo esperado. Los beneficios empresariales del primer trimestre crecieron un 31% a/a en EE.UU. y un 5% a/a en Europa, superando las previsiones del mercado en un 23% y 2% respectivamente. Este sólido crecimiento continuó favoreciendo al sector tecnológico, que avanzó un 20% en EE.UU. y un 27% en Europa. No obstante, la evolución dentro del sector fue muy dispar. Mientras compañías vinculadas a la fabricación de memorias para centros de datos e inteligencia artificial, como Micron o Sandisk, registraron revalorizaciones extraordinarias cercanas al 300% y 850% respectivamente, las elevadas inversiones necesarias para desarrollar la infraestructura de IA generaron presión sobre algunos de los grandes líderes tecnológicos, provocando correcciones puntuales en valores como Microsoft (-23%) o Meta (-15%). Más allá de la tecnología, también destacaron en Europa sectores como Energía (+23%), Recursos Básicos (+18%), Utilities (+18%) y Bancos (+17%), apoyados por la fortaleza de los beneficios y un entorno macroeconómico favorable. En el lado negativo, continuaron mostrando debilidad sectores que siguen atravesando retos específicos, como Automóviles (-15%), Consumo Personal (-7%) y Medios de Comunicación (-4%).

En divisas, la evolución del dólar frente al euro estuvo marcada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos de interés. Si bien el dólar cerró el semestre con una apreciación cercana al 3%, el comportamiento no ha estado exento de volatilidad. A principios de año veíamos cómo la divisa se depreciaba hasta tocar niveles de 1,208. Sin embargo las expectativas de unos tipos oficiales más elevados en EE.UU. y un crecimiento económico más sólido que el europeo impulsaron una fuerte recuperación del dólar hasta alcanzar niveles de 1,1325 a finales de junio, cerrando el semestre en 1,1422.

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 98%-99%, es decir, prácticamente invertidos al máximo posible. No hemos hecho grandes cambios en cartera, sobre todo en las posiciones más relevantes.

Durante el ejercicio, la gestión del fondo ha mantenido un posicionamiento orientado a capturar las principales tendencias estructurales del sector tecnológico, con especial énfasis en los segmentos más directamente vinculados al desarrollo de la inteligencia artificial, la infraestructura digital y la creciente demanda de capacidad de procesamiento. En este contexto, se ha reforzado de forma selectiva la exposición a áreas como semiconductores, memoria, conectividad, redes, componentes ópticos y soluciones asociadas al despliegue de centros de datos, al considerar que siguen siendo beneficiarias de dinámicas de crecimiento de largo plazo. Estas compras se han financiado parcialmente mediante reducciones en compañías o subsectores con menor vinculación directa a dichas tendencias, mayor madurez de negocio o donde el potencial de revalorización relativo resultaba más limitado tras el buen comportamiento previo. En conjunto, la cartera ha evolucionado hacia una mayor exposición a los principales habilitadores de la transformación digital y de la IA, manteniendo un enfoque selectivo, diversificado y disciplinado en la asignación del capital.

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 semestre fue del 20,31% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta sería del 23,70%). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 40,4%, el tracking error es el 9,56% y el coeficiente de correlación del 0,9.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 567.691 miles de euros, un 39,45% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 19.283 miles de euros, un 170,5% superior. El número de participes en la clase estándar creció un 11,52%, hasta los 26.916. En la clase cartera, el número de participes se incrementó hasta los 4.517, una subida de más 28.000%. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 1.903,705 euros, lo que implica una rentabilidad del 34,59%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 2.170,133 euros, lo que implica una rentabilidad del 35,79%. La rentabilidad diaria máxima fue del 3,92% en el periodo para la clase cartera y del 3,91% para la clase estándar, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -5,44% en el periodo para la clase cartera, y del -5,45% para la clase estándar. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,17% para la clase estándar y del 0,27% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,43% en el año.

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 23,15% en el semestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el ejercicio, la gestión del fondo ha reforzado de forma selectiva la exposición a compañías directamente vinculadas a la inteligencia artificial, infraestructura digital y capacidad de cómputo, con compras relevantes en Nvidia, Microsoft, Broadcom, Arista Networks, Lumentum, Amphenol, Lam Research, Seagate, Sandisk y Western Digital, entre otras. También se han incorporado o incrementado posiciones en negocios con fuerte crecimiento estructural como Palantir, Tesla, Amazon, Meta, Spotify, Netflix, Axon y Nintendo, así como en compañías ligadas a la demanda energética asociada al crecimiento de los centros de datos, como Constellation Energy y X-Energy. Estas decisiones se han financiado parcialmente mediante suscripciones nuevas y ventas o reducciones en valores donde se consideraba más limitado el binomio rentabilidad-riesgo relativo o cuya tesis quedaba menos alineada con las principales tendencias de cartera, destacando las desinversiones en Dell, Costco, Qualcomm, Take-Two, Airbnb, Fortinet, Zscaler, Enphase Energy, MercadoLibre, Regeneron, Texas Instruments, NXP y The Trade Desk, entre otras. En conjunto, la cartera ha evolucionado hacia una mayor concentración en los principales beneficiarios del ciclo de IA, redes, almacenamiento, semiconductores avanzados, plataformas digitales e infraestructura energética, manteniendo una gestión activa y disciplinada de beneficios en aquellas posiciones con menor atractivo relativo.

SanDisk fue el valor que más rentabilidad aportó al fondo, con una subida del 858% para un peso medio del 2,3%. Sandisk nos ha permitido tener exposición al ciclo de almacenamiento para IA: la demanda de data centers está tensionando la oferta de NAND y SSD enterprise, justo cuando hay poca capacidad nueva disponible, lo que está disparando precios, márgenes y expectativas de beneficios. Creemos que esta situación de escasez de oferta todavía está lejos de acabarse. Sus cifras operativas han acompañado: en su primer trimestre fiscal de 2026, SanDisk reportó ingresos de 2.308 millones de dólares, +21% secuencial, con mejora del margen bruto hasta el 29,8%

Micron Technology fue el segundo valor que más rentabilidad ha aportado al fondo con una rentabilidad del 304% para un peso medio del 4,7%. Micron está teniendo tan buen comportamiento porque la IA no solo necesita GPUs; necesita alimentar esas GPUs con datos a una velocidad elevada. Ahí entran las memorias DRAM y, sobre todo, HBM. En su último trimestre fiscal, Micron reportó ingresos de 41.460 millones de dólares, más de cuatro veces el año anterior, con margen bruto ajustado en torno al 85%, una cifra muy elevada para una compañía históricamente cíclica de memoria. Además, las guías del cuarto trimestre fueron muy superiores a las del consenso. La clave técnica es que HBM y DRAM pasan de ser commodities a ser piezas críticas del sistema. Por eso el mercado ya no ve a Micron como un fabricante cíclico de DRAM, sino como un proveedor estratégico de ancho de banda para la IA.

También muy destacable la aportación de Samsung, con una subida del 161% para un peso medio del 2,6%. El mercado la ha vuelto a mirar como un ganador directo del ciclo de IA, no solo como una empresa de móviles y memoria cíclica. La demanda de GPUs y aceleradores está disparando la necesidad de HBM, DRAM DDR5, memoria de servidor y

SSD enterprise, lo que mejora precios y márgenes en todo el negocio de semiconductores. Además, Samsung venía rezagada frente a SK Hynix en HBM, así que cualquier avance en cualificación con grandes clientes como Nvidia se ha interpretado como una recuperación de cuota y credibilidad. En resumen: la IA ha convertido la memoria en un cuello de botella estratégico, y Samsung es uno de los pocos jugadores globales capaces de suministrarla a escala.

Por último mencionar a Marvell Technologies, con una subida del 251% para un peso medio del 2,6%. El mercado la está viendo como uno de los grandes picos y palas de la IA, con sus diseños de chips ASICs/custom silicon para hyperscalers, chips de conectividad, switching y soluciones ópticas que permiten mover datos dentro y entre racks de IA. El dato clave es que la compañía elevó su expectativa de ingresos a medio plazo hasta 16.500 millones de dólares y espera que su negocio de custom chips supere los 10.000 millones. Además, en el último trimestre reportó ingresos de 2.420 millones, +28%, con el segmento de data center en 1.830 millones.

Por el lado negativo, el mayor detractor de rentabilidad para el fondo en el periodo ha sido Microsoft, con una caída del 22% para un peso del 7,4%. La caída se explica por el miedo a que el enorme capex en IA y cloud pese sobre el FCF y los márgenes, justo cuando parte del mercado ha rotado desde software hacia semiconductores/memoria, donde el apalancamiento operativo al ciclo IA es más visible. Microsoft comunicó ya un capex trimestral de 34.900 millones de dólares impulsado por demanda de cloud e IA, con fuerte gasto en GPUs/CPUs y datacenters. A continuación mencionar a Adobe, con una caída del 41% para un peso medio del 1,1%. El mercado teme que la IA generativa erosione sus ventajas competitivas en creatividad, diseño y contenido digital. Aunque los resultados recientes fueron sólidos y elevó sus guías, pesaron más las dudas sobre competencia de OpenAI, Anthropic, Canva, Midjourney o herramientas nativas de diseño con IA; de ahí la compresión brutal de múltiplo. A continuación mencionar a Meta, que se dejó un 14% para un peso medio del 4,1%. El negocio publicitario sigue muy fuerte -en el primer trimestre de 2026 los ingresos subieron hasta 56.300 millones de dólares y el resultado operativo hasta 22.900 millones-, pero la bolsa ha penalizado la magnitud del gasto en IA, Reality Labs y la incertidumbre sobre cuándo ese capex se traducirá en retornos tangibles. Además, Zuckerberg reconoció que los agentes de IA avanzan más lento de lo esperado, aunque espera mejoras visibles en los próximos 3-6 meses. Por último mencionar a Intuitive Surgical, con una caída del 30% para un peso medio del 1,2%. La compañía no ha caído por deterioro estructural del negocio, sino por valoración y transición: venía de múltiplos muy exigentes, el lanzamiento/absorción de da Vinci 5 genera dudas temporales sobre márgenes, mix y ciclos de compra hospitalarios, y el mercado ha castigado valores defensivos de calidad con PER alto. Sin embargo, los datos operativos siguen buenos: en el primer trimestre de 2026 los procedimientos crecieron 17% y los ingresos 23%, con mejora de la guía anual de procedimientos.

En general, las caídas parecen más una rotación y digestión de múltiplos que una ruptura de tesis: Microsoft, Adobe, Meta e Intuitive siguen siendo franquicias líderes, con balances fuertes, productos críticos y catalizadores de monetización -IA, software creativo, publicidad algorítmica y cirugía robótica- que deberían ganar visibilidad en los próximos trimestres.

Todas las rentabilidades mencionadas de los contribuidores positivos y negativos son en moneda local y teniendo en cuenta dividendos.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado 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, Wirecard, Sandisk Cognizant y con E-mini futures. La reclamación continua y este 2026 se ha recuperado dinero en los casos de Symantec, Kraft y Stericycle. El importe percibido no ha tenido 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 25,61% para la clase

cartera y del 25,60% para la clase estándar, frente al 20,10% 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 13,44% para la clase estándar y 13,32% para la clase cartera. 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 www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

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.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.

En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU, pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, pese al buen comportamiento de los activos en la primera mitad del año, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento

estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

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	0	0,00	2.063	0,50
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	3.096	0,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.096	0,53	2.063	0,50
TOTAL RENTA FIJA		3.096	0,53	2.063	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.096	0,53	2.063	0,50
US0090661010 - Ac.Airbnb Inc Class A	USD	0	0,00	3.004	0,73
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	3.985	0,68	6.615	1,60
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	27.370	4,66	24.787	5,98
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	4.241	0,72	8.110	1,96
US64110L1061 - Ac.Nettfix Inc	USD	9.892	1,69	10.752	2,60
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	6.158	1,05	7.538	1,82
US8716071076 - Ac.Synopsys INC	USD	5.087	0,87	5.209	1,26
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	4.896	0,83	0	0,00
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	2.213	0,38	3.276	0,79
US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices	USD	21.162	3,61	7.131	1,72
US0404132054 - Ac.Arista Networks Inc	USD	15.374	2,62	7.485	1,81
US0320951017 - Ac.Amphenol Corp Cl A	USD	7.293	1,24	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	34.312	5,85	31.347	7,57
US0382221051 - Ac.Applied Materials INC	USD	16.344	2,78	5.433	1,31
USN070592100 - Ac.Asml Holding NV REG SHS	USD	9.423	1,61	4.928	1,19
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	22.925	3,91	18.457	4,46
US05464C1018 - Ac.Axon Enterprise Inc	USD	2.435	0,41	0	0,00
US2103771097 - Ac.Constellation Energy	USD	2.829	0,48	0	0,00
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	2.668	0,45	0	0,00
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	0	0,00	5.653	1,36
US24703L2025 - Ac.Dell Technologies C	USD	0	0,00	4.147	1,00
US29355A1079 - Ac.Enphase Energy INC	USD	0	0,00	1.610	0,39
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	19.136	3,26	19.926	4,81
KYG3323L1005 - AC.Fabrinet	USD	2.933	0,50	0	0,00
US34631F1021 - Ac.Forgent Power Solutions Inc	USD	2.106	0,36	0	0,00
US34959E1091 - Ac.Fortinet INC	USD	0	0,00	2.603	0,63
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	38.421	6,55	32.353	7,81
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	2.022	0,34	2.256	0,54
US5024U1097 - Ac.Lumentum Holdings Inc	USD	5.978	1,02	0	0,00
US5128073062 - Ac.Lam Research Corp	USD	12.694	2,16	2.186	0,53
US58733R1023 - Ac.Mecadolibre INC	USD	0	0,00	2.435	0,59
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	31.272	5,33	15.916	3,84
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	34.508	5,88	35.279	8,52
US5738741041 - Ac.Marvell Technology INC	USD	26.328	4,49	7.445	1,80
US5949724083 - Microstrategy Inc	USD	2.873	0,49	4.884	1,18
JP3756600007 - Ac.Nintendo Co Ltd	JPY	2.423	0,41	0	0,00
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	55.461	9,45	39.875	9,63
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	0	0,00	1.663	0,40
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	11.699	1,99	5.809	1,40
US69608A1088 - Ac.Palantir Technologies INC A	USD	3.725	0,63	0	0,00
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	1.520	0,26	0	0,00
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	0	0,00	4.118	0,99
US75866F1075 - Ac.Regeneron Pharmaceuticals	USD	0	0,00	3.187	0,77
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	26.978	4,60	12.655	3,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US80004C2008 - Ac.Sandisk Corp	USD	28.606	4,87	0	0,00
LU1778762911 - Ac.Spotify Techonology SA	USD	5.346	0,91	4.756	1,15
IE00BKVD2N49 - Ac.Seagate Technology Holdings	USD	14.823	2,53	0	0,00
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	18.491	3,15	11.442	2,76
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	20.762	3,54	16.624	4,01
US8825081040 - Ac.Texas Instruments Inc	USD	0	0,00	1.551	0,37
US8725901040 - Ac.T-Mobile US INC	USD	4.896	0,83	6.079	1,47
US88339J1051 - Ac.Trade Desk INC/THE class A	USD	0	0,00	2.680	0,65
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	0	0,00	5.667	1,37
US90353T1007 - Ac.Uber Technologies Inc	USD	6.389	1,09	6.539	1,58
US98386P1021 - Ac.X-Energy Inc	USD	1.483	0,25	0	0,00
US98980G1022 - Ac.Zscaler Inc	USD	0	0,00	4.402	1,06
TOTAL RV COTIZADA		579.479	98,72	407.812	98,46
TOTAL RENTA VARIABLE		579.479	98,72	407.812	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		579.479	98,72	407.812	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		582.576	99,25	409.875	98,95

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.