RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 2054

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: 6 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,29	-0,23	-0,23

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	238.118,18	163.265,81	14.825,00	8.643,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	18.081,72	12.312,36	3.425,00	3.162,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	208.447	123.400	54.144	36.867
CLASE CARTERA	EUR	16.491	9.609	2.139	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	875,3915	755,8240	611,4512	445,5689
CLASE CARTERA	EUR	912,0127	780,4455	620,1061	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,07	0,07	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	15,82	8,10	7,14	7,94	4,45	23,61	37,23	-2,06	12,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	12-05-2021	-2,88	25-02-2021	-12,25	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,77	17-06-2021	2,90	01-02-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,98	13,32	20,11	17,65	20,35	33,84	17,14	20,10	18,79
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	20,49	16,05	24,31	23,82	26,29	36,27	16,29	21,81	16,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	8,92	9,58	9,87	9,58	9,91	9,16	8,13

(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.

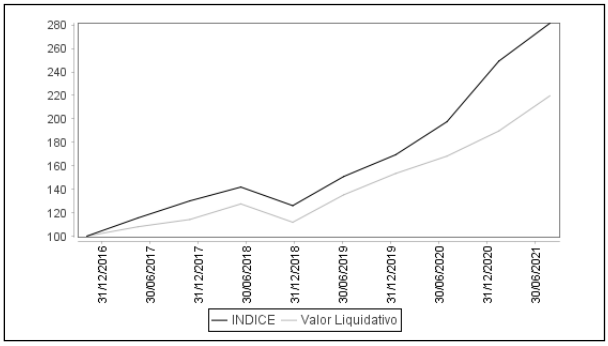
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,43	2,42	2,42	2,48

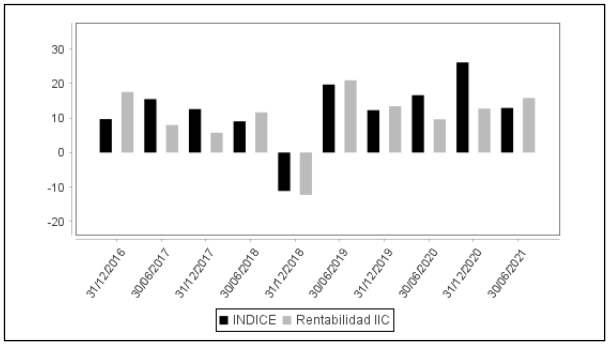
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,86	8,59	7,62	8,43	4,93	25,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	12-05-2021	-2,88	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	17-06-2021	2,90	01-02-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,98	13,32	20,11	17,65	20,34	33,84			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63			
INDICE	20,49	16,05	24,31	23,82	26,29	36,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,50	9,50	9,68	10,53	11,10	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.

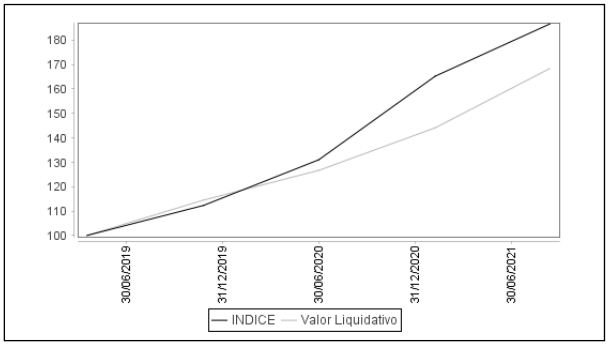
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,63	0,51		

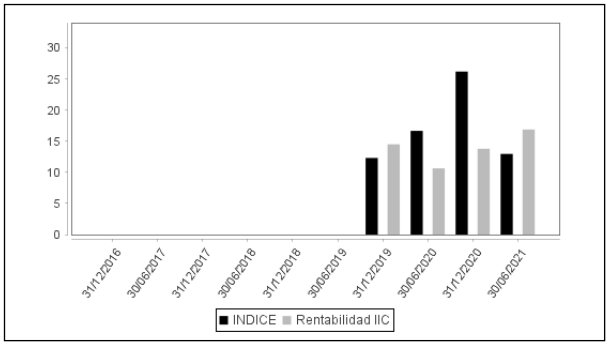
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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	371.737	22.216	0
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4
Renta Variable Euro	81.241	11.024	14
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	0
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	52.581	5.895	0
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	5.218.848	239.009	2,30

*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	218.757	97,25	127.145	95,59
* Cartera interior	931	0,41	0	0,00
* Cartera exterior	217.826	96,84	127.145	95,59
* 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)	7.924	3,52	7.107	5,34
(+/-) RESTO	-1.744	-0,78	-1.242	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	224.937	100,00 %	133.009	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)	133.009	92.176	133.009	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,24	25,84	35,24	134,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,63	12,23	14,63	125,62
(+) Rendimientos de gestión	15,96	13,60	15,96	-133,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-41,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,90	13,91	15,90	96,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,06	-0,02	-30,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,24	0,08	-158,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,37	-1,33	259,17
- Comisión de gestión	-1,04	-1,08	-1,04	66,24
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	69,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	64,41
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,20	83,33
(+) 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)	224.937	133.009	224.937	

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

3. Inversiones financieras

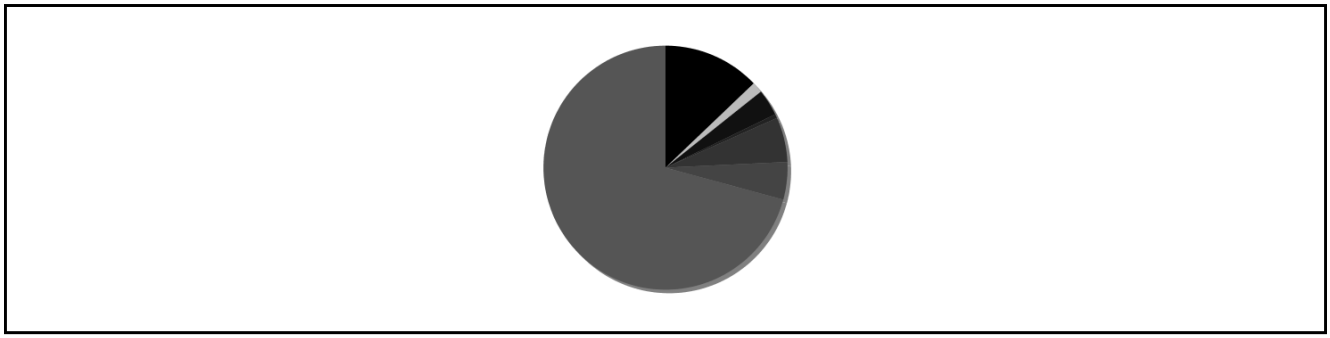
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	931	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	931	0,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	931	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	217.826	96,84	127.145	95,59
TOTAL RENTA VARIABLE	217.826	96,84	127.145	95,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	217.826	96,84	127.145	95,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	218.757	97,25	127.145	95,59

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 15 de marzo, la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL TECNOLOGICO RENTA VARIABLE, FI (inscrito con el número 2054), al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya existentes en el fondo, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE CARTERA

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	
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 303.137.686,09 euros, suponiendo un 164,40% 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 244.924.585,85 euros, suponiendo un 132,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre 2020 al 30 de junio de 2021.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado totalmente por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona. La recuperación se sustenta en tres pilares básicos: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación.

Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado

esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblando previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

A nivel global, hay que destacar el acuerdo alcanzado en el G7, donde liderados por EEUU, se acordó un impuesto mínimo de sociedades del 15%. De esta forma, se quiere evitar que las multinacionales trasladen sus beneficios a paraísos fiscales y que tributen de forma efectiva en los países donde se han generado los ingresos. Supone un cambio de paradigma en cuanto a la lucha encubierta de los países por atraer empresas a costa de tributaciones muy bajas.

Por otra parte, existe desde hace unos meses cierta preocupación por parte del mercado en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, adelantando así, la retirada de estímulos o el también conocido como tapering. Muy significativo en EE.UU., el dato de inflación del mes de mayo, que se situó en el 5% y que resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se situó en el 3,8%. La FED se ha ido mostrando en las últimas reuniones algo más hawkish, proyectando dos subidas de tipos en 2023 y comentando que el inicio de las conversaciones sobre el tapering está próximo.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, descartando cualquier tipo de tapering en el tercer trimestre del año, lo que, en teoría, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada.
Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo de las referencias de renta fija high yield que han estrechado 13 p.b desde el comienzo de año y que acumulan ganancias del 2,85% en el semestre. Las subordinadas financieras europeas también han tenido un muy buen comportamiento con revalorizaciones medias del 6,90%.

La curva de deuda publica americana, ha registrado en el año repuntes de 55 p.b en los tramos largos y de 13 p.b en la parte corta. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo casi 27 p.b, para dejar la rentabilidad del 10 años en el 1,46% y del 0,25% en el 2 años. Los spreads de crédito en EEUU se han mantenido constantes, destacando como en el caso europeo, el buen comportamiento de las referencias High Yield con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado ($5.21bn en Bonos corporativos y $8.56 billion en ETF´s), diciendo que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

En cuanto a las divisas el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar y un 4% frente a la libra, movimiento que se explica por la previsible subida de tipos en EEUU y UK. Japón con el objetivo de acelerar sus exportaciones y la imposibilidad hasta ahora de generar inflación, ha visto como su divisa se deprecia un 7% frente al dólar. Algunas divisas de países emergentes como Brasil, han recuperado en parte las caídas del año 2020 y acumulan revalorizaciones del 4% en el año. Más preocupante es la depreciación de la lira turca, con una caída del 15% frente al dólar y unas tasas de inflación superiores al 14% lo que ha provocado importantes tensiones entre el gobierno y el gobernador del banco central.

Muy buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas e incluso con algunos selectivos en máximos históricos como es el caso del Eurostoxx 600 y del S&P 500. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas (Capex). En Europa, destacar las subidas del Cac 40 (17%), del Dax (13%) y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (+23%), materiales (+20%) y tecnología (19%) destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%). Será en el mes de Julio cuando se publiquen los test de estrés de la banca europea. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año, impulsados por los bancos (+27%), petroleras (+45%) y el sector de telecomunicaciones (+19%). Como en el caso europeo, las utilities (0,8%) fueron el peor sector. Los grandes bancos superaron el test de estrés de la Reserva Federal y en consecuencia, la autoridad monetaria anunció que levantará los límites que estableció al inicio de la pandemia sobre las recompras de acciones, y el pago de dividendos. Por último y no por ello menos importante, citar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años.
En el caso de las compañías tecnológicas el balance ha sido positivo. Si bien en el primer trimestre del año las rentabilidades se habían quedado un poco rezagadas debido a un cierto trasvase de flujos, desde compañías tecnológicas hacia otros sectores que se habían quedado más rezagados, en el segundo trimestre (especialmente en el mes de junio) los valores tecnológicos han vuelto a experimentar fuertes revalorizaciones. A ello ha ayudado ciertos repuntes en los casos de Covid provocado por variantes del virus. Ante este evento, los inversores se han vuelto a refugiar en el sector tecnológico y en empresas de consumo no cíclico.

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 96-97%. 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 Europa, Corea del Sur y China (a través de ADRs en estos dos últimos casos). 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. Si bien Rural Tecnológico era un fondo bastante concentrado, donde no solíamos superar 40 valores en cartera, hemos incrementado ligeramente la diversificación dando entrada a nuevas compañías con porcentajes reducidos. En cualquier caso, estamos expuestos con esta cartera a todas las palancas de crecimiento del sector anteriormente comentadas. No acudimos generalmente a las salidas a bolsa de startups, ya que esperamos a que tengan un historial de al menos varios trimestres presentando resultados. Buscamos compañías con poca deuda, crecimiento de beneficios, generación de caja libre positiva y gestionadas por gestores que hayan demostrado buena gestión en el pasado. Valoramos positivamente, si las empresas no pueden reinvertir toda su caja en el negocio de forma óptima, que devuelvan el dinero a los accionistas.
En definitiva, lo más representativo del periodo ha sido que hemos seguido dando entrada a nuevos valores pertenecientes a diferentes subsegmentos de la tecnología.
Están saliendo a cotizar muchas compañías tecnológicas, sobre todo a través de los vehículos cotizados SPAC. Analizamos de cerca este fenómeno aunque con cautela, ya que preferimos estar invertidos en compañías que gozan de

un histórico de cotización.
Respecto a las compañías chinas que cotizan en EE.UU, las cuales han visto como el regulador chino incrementaba los controles sobre las mismas, tenemos una pequeña posición inferior al 4%. No hemos incrementado la posición en las mismas con las recientes caídas y seguimos los acontecimientos con detenimiento. Nos parece que un mayor control por parte del regulador es positivo en el medio plazo para la atracción de capital extranjero. En definitiva, no prevemos excluir este tipo de compañías en la cartera del fondo.

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 13,34% (si convertimos la rentabilidad del índice a euros, ésta sería superior en 3 puntos aproximadamente). La rentabilidad de Rural Tecnológico Renta Variable FI fue del 15,82% (clase estándar) y del 16,86% (clase cartera), superior a la del índice de referencia. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 37,1%, el tracking error es el 21,31% y el coeficiente de correlación del 0,6.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 208.446.620,56 eur , un 68,92% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 16.490.754,01 eur, un 71,62% superior. El número de partícipes en la clase estándar creció un 71,52%, hasta los 14.825. En la clase cartera, el número de partícipes creció un 8,31%, hasta 3.425. Rural Tecnológico Renta Variable FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 875,3915 euros, lo que implica una rentabilidad del 15,82%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 912,0127 euros, lo que implica una rentabilidad del 16,86%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,77%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,04% (datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,2% para la clase estándar y del 0,31% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,23%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,14% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En cuanto a las inversiones, hemos incorporado nombres nuevos en cartera. En concreto, hemos comprado las compañías ADP, Autodesk, Adyen, Align Technology, Ballard, Intuit, JD.com, Mercadolibre, Snowflake, Square, Infineon, Twilio, Uber Technologies, VMWare y Xilinx, por citar los ejemplos más representativos. En definitiva, muchos nombre nuevos que aportan potencial y mayor diversificación a la cartera. Cada entrada responde a una tesis particular. Por explicar brevemente un ejemplo a modo ilustrativo vamos a mencionar a Uber. Esta compañía es un claro ejemplo de compañía beneficiada por la pandemia. Su división de "delivery", llamada Uber Eats, está creciendo por encima del 150% YoY gracias a las restricciones que ha provocado la pandemia. Por otro lado, su división histórica de "mobility", aunque ha sufrido por la misma razón, ahora se está viendo beneficiada por el avanzado grado de vacunación en EE.UU. Esta división crece al 10% y entrará en beneficios antes de lo previsto. Por otro lado, hemos incrementado muchas posiciones existentes en cartera, aprovechando el fuerte incremento patrimonial experimentado por el fondo. Estos incrementos han sido especialmente relevantes en el segundo trimestre del año, donde hemos incrementado la posición en la mitad de los valores que teníamos aproximadamente. En cualquier caso, el gran peso de la cartera sigue estando en las compañías denominadas FAANG, donde a pesar de las fuertes subidas de la última década, y de algunas narrativas que hablan de burbuja en estos valores (erróneamente a nuestro juicio), creemos que siguen ofreciendo mucho potencial de revalorización.

En cuanto a las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en la compañía sueca Ericsson, en Booking y en la canadiense Blackberry. En este último caso, donde estábamos invertidos desde hace años, nos aprovechamos de la fuerte subida de la acción en apenas un par de semanas provocada por inversores minoristas americanos que, agrupados en el foro de inversiones Reddit, subieron la cotización hasta un nivel que no tenía sentido a nuestro juicio. También hemos vendido totalmente la compañía francesa Capgemini, con plusvalías muy elevadas y donde ya vemos un potencial más reducido por valoración. Por otro lado, hemos reducido parcialmente en Nvidia, Moderna y Oracle. En estos 3 valores, con subidas recientes fortísimas, vemos bastante agotado el potencial, pero son compañías de tanta calidad y tanto crecimiento (especialmente Nvidia y Moderna), que sólo hemos reducido parcialmente la posición a la espera de analizar en detalle los próximos resultados trimestrales.

Alphabet fue el valor que más aportó a la rentabilidad de la cartera, con un peso superior al 5% y una subida del 43% en el semestre. Creemos que la compañía no cotiza cara a pesar de la subida, ya que la generación de valor es elevada. En concreto destacaríamos el fuerte incremento de la publicidad digital, la buena evolución de Youtube y su negocio de cloud que, aunque a día de hoy es deficitario, creemos que lo monetizarán en el medio plazo debido a la importancia que tiene la escala en este negocio.
El segundo valor que más rentabilidad aportó fue Microsoft, con una subida del 21% y un peso medio del 9% aproximadamente. Creemos que la fuerte transición de sus negocios a la nube no va a empeorar los márgenes de la compañía, como parte del mercado piensa. Por ello creemos que todavía sigue habiendo mucho valor en Microsoft a pesar de las fortísimas subidas en bolsa de la compañía en la última década.
En tercer lugar destacar a Facebook, con un peso superior al 5% y una subida del 27%. La tesis de Facebook es parecida a la de Google, en cuanto a que el crecimiento de la publicidad digital, y la alta cuota de mercado en este segmento, es el catalizador fundamental de la acción. Además, Facebook cotiza más barata que Google y tiene aún activos no monetizados que pueden ser opcionalidades futuras de creación de valor para los accionistas.
El valor que más rentabilidad drenó al fondo fue la compañía de videojuegos francesa Ubisoft, con una caída del 25%, aunque con un peso inferior al 1%. La falta de guidance por parte de la compañía, una política interna de ESG débil (que está mejorando de forma evidente) y un catálogo de juegos franquicia (AAA) menos robusta que la de sus competidores, son los motivos que están detrás del mal comportamiento de la acción. Hemos incrementado ligeramente el peso de esta posición, ya que creemos que los problemas de Ubisoft son temporales. Atos fue el segundo mayor detractor con una caída del 31% (también con un peso muy reducido en cartera) debido a que han reconocido una contabilidad demasiado agresiva (que ya han cambiado). Mantenemos la posición debido al poco peso de la misma y al hecho de que creemos que la valoración ya recoge los aspectos negativos conocidos por el mercado. Por ultimo mencionar a Ballard, una posición residual en el fondo que ha caído un 22% en el semestre. En general, las empresas de relacionadas con las energías renovables han sufrido en este periodo debido a la larga duración de sus cash flows (que en periodos de incremento de inflación como el actual se ven perjudicadas).

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, el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Stericycle y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene cont

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	931	0,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		931	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		931	0,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		931	0,41	0	0,00
US00507V1098 - Ac.Activision Blizzard Inc	USD	1.690	0,75	1.596	1,20
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	4.445	1,98	1.228	0,92
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	18.654	8,29	9.411	7,08
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	2.676	1,19	1.886	1,42
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	1.349	0,60	1.162	0,87
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	2.714	1,21	2.009	1,51
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	4.054	1,80	2.036	1,53
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	2.101	0,93	2.436	1,83
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	3.709	1,65	1.756	1,32
US9285634021 - Ac.Vmware Inc-Class A	USD	1.735	0,77	0	0,00
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	2.933	1,30	2.215	1,67
US98138H1014 - Ac.Workday CL A ORD	USD	1.409	0,63	981	0,74
US0530151036 - Ac.Automatic Data Processing	USD	837	0,37	0	0,00
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	1.231	0,55	0	0,00
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	1.648	0,73	0	0,00
US0162551016 - Ac.Align Technology Inc	USD	1.031	0,46	0	0,00
US01609W1027 - Ac.Alibaba Group Holding SP ADR	USD	2.486	1,11	2.477	1,86
US0079031078 - Ac.Advanced Micro Devices	USD	1.188	0,53	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	20.698	9,20	11.753	8,84
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	667	0,30	972	0,73
US11135F1012 - AC.Broadcom Inc	USD	3.860	1,72	2.688	2,02
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	2.579	1,15	1.770	1,33
US09062X1037 - Ac.Biogen Idec	USD	1.752	0,78	1.203	0,90
US09857L1089 - Ac.Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	875	0,66
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	0	0,00	307	0,23
CA0585861085 - Ac.Ballard Power Systems INC	USD	458	0,20	0	0,00
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	3.695	1,64	1.753	1,32
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	0	0,00	634	0,48
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	1.518	0,67	1.360	1,02
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	2.704	1,20	2.216	1,67
US1773761002 - Ac.Citrix Systems INC	USD	1.582	0,70	958	0,72
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-Cl A	USD	2.423	1,08	2.161	1,62
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	2.266	1,01	2.004	1,51
US1924461023 - Ac.Cognizant Tech Solutions-A	USD	1.051	0,47	1.208	0,91
US2786421030 - Ac.Ebay INC	USD	1.303	0,58	905	0,68
US2855121099 - Ac.Electronic Arts Inc	USD	1.589	0,71	1.540	1,16
SE0000108656 - Ac.Ericsson	SEK	0	0,00	778	0,58
US30212P3038 - Ac.Expedia Group Inc	USD	1.104	0,49	867	0,65
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	13.958	6,21	7.625	5,73
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	2.120	0,94	1.550	1,17
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	13.927	6,19	8.015	6,03
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	846	0,38	0	0,00
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	1.653	0,74	0	0,00
US47215P1066 - AC.JD.COM INC-ADR	USD	1.077	0,48	0	0,00
US5007541064 - Ac.Kraft Heinz Company	USD	265	0,12	218	0,16
US5128071082 - Ac.Lam Research Corp	USD	823	0,37	580	0,44
US55087P1049 - Ac.Lyft INC A	USD	1.505	0,67	1.186	0,89
US58733R1023 - Ac.Mecadolibre INC	USD	657	0,29	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	2.652	1,18	1.908	1,43
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	21.002	9,34	10.547	7,93
US60770K1079 - Ac.Moderna INC	USD	991	0,44	599	0,45
US57667L1070 - Ac.Match Group INC	USD	1.632	0,73	743	0,56
JP3756600007 - Ac.Nintendo Co Ltd	JPY	1.473	0,65	1.043	0,78
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	1.271	0,56	1.323	0,99
US81762P1021 - Ac.Servicenow INC	USD	1.159	0,52	901	0,68
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	6.208	2,76	2.437	1,83
NL0009538784 - Ac.Nxp Semiconductors Nv	USD	1.561	0,69	781	0,59
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	2.503	1,11	1.891	1,42
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	6.145	2,73	3.547	2,67
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	2.628	1,17	1.347	1,01
US75886F1075 - Ac.Regeneron Pharmaceuticals	USD	989	0,44	475	0,36
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	5.129	2,28	4.049	3,04
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	951	0,42	643	0,48
US8334451098 - Ac.Snowflake INC CLASS A	USD	306	0,14	0	0,00
JP3436100006 - Ac.Softbank Group Corp	JPY	1.583	0,70	855	0,64
US8522341036 - Ac.Square Inc A	USD	1.850	0,82	0	0,00
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	943	0,42	876	0,66
US88032Q1094 - Ac.Tencent Holdings LTD UNS ADR	USD	2.667	1,19	2.472	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8825081040 - Ac.Texas Instruments Inc	USD	1.135	0,50	940	0,71
US8969452015 - AC. Trip Advisor Inc	USD	1.359	0,60	707	0,53
US8740541094 - Ac.Take Two Interactive Softwre	USD	2.314	1,03	2.211	1,66
US90138F1021 - Ac.Twilio Inc A	USD	897	0,40	0	0,00
US90353T1007 - Ac.Uber Technologies Inc	USD	1.268	0,56	0	0,00
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	1.948	0,87	1.025	0,77
US92532F1003 - Ac.Vertex Pharmaceuticals INC	USD	1.190	0,53	677	0,51
US9839191015 - Ac.Xilinx Inc	USD	732	0,33	0	0,00
US98980L1017 - Ac.Zoom video communications-A	USD	1.371	0,61	828	0,62
TOTAL RV COTIZADA		217.826	96,84	127.145	95,59
TOTAL RENTA VARIABLE		217.826	96,84	127.145	95,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		217.826	96,84	127.145	95,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		218.757	97,25	127.145	95,59

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.