

RURAL FUTURO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca invertir en grandes tendencias actuales como la mejora de la calidad de vida, la transformación digital y descarbonización de la economía, invirtiendo en sectores clave (salud, nuevas tecnologías o energías sostenibles). Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada sin predeterminación por duración media de cartera o rating de emisiones/emisores. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ASG excluyentes (no invierte en empresas que dañen el medio ambiente, atenten contra derechos humanos o fabriquen armas) y valorativos (se favorece invertir en emisores que apliquen políticas medioambientales, responsabilidad social y gobernanza corporativa).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg World Large - Mid Net Return EUR. Este índice se tomará únicamente a efectos informativos. Es un fondo activo que no se gestiona con respecto al índice.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,97	3,12	3,97	3,10

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	21.722,42	21.366,51	1.130,00	1.221,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	10.474,30	12.322,60	1.582,00	1.837,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	14.049	12.034	11.679	10.989
CLASE CARTERA	EUR	7.441	7.557	3.931	590

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	646,7530	563,2291	482,8617	580,6788
CLASE CARTERA	EUR	710,3748	613,2438	516,5673	610,3742

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,83	2,91	11,58	6,67	-2,84	16,64	-16,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	30-04-2024	-1,02	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	26-04-2024	2,27	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,69	7,98	9,27	9,52	9,57	10,58	17,05		
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43		
INDICE	8,73	8,38	9,04	9,80	10,17	10,96	18,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,16	9,16	9,51	10,01	10,09	10,01	11,99		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

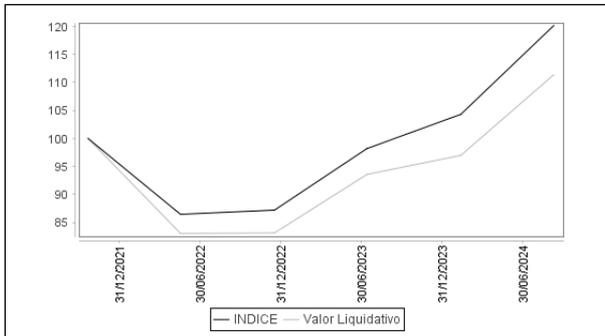
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,66	0,66	0,67	0,67	2,67	2,65	2,69	2,46

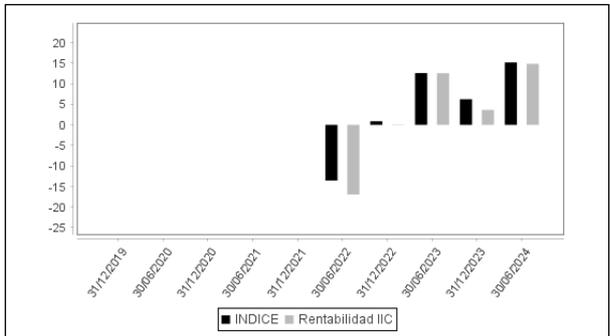
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,84	3,36	12,07	7,14	-2,41	18,72	-15,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	30-04-2024	-1,02	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	26-04-2024	2,27	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,69	7,98	9,27	9,52	9,57	10,58	17,06		
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43		
INDICE	8,73	8,38	9,04	9,80	10,17	10,96	18,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,37	9,88	9,96	9,88	11,86		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

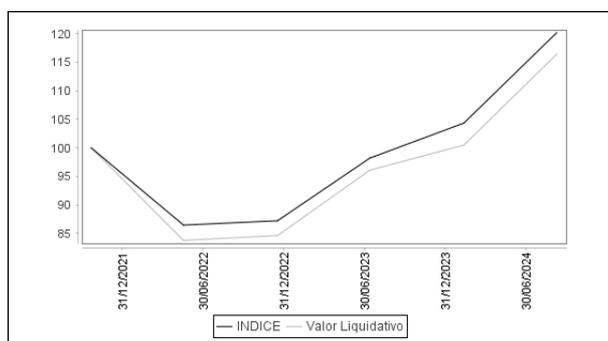
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,23	0,23	0,91	0,89	0,91	0,56

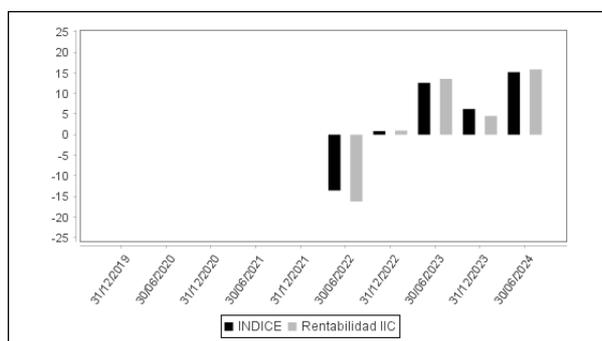
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.546.789	60.152	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.410.119	324.212	3,87

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.294	99,09	19.149	97,74
* Cartera interior	1.919	8,93	1.120	5,72
* Cartera exterior	19.374	90,15	18.030	92,03
* 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)	114	0,53	384	1,96
(+/-) RESTO	82	0,38	57	0,29
TOTAL PATRIMONIO	21.490	100,00 %	19.591	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.591	19.346	19.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,72	-1,78	-4,72	207,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,91	3,15	13,91	3.181,05
(+) Rendimientos de gestión	14,95	4,19	14,95	3.027,28
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	2,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,06	0,07	35,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,71	4,03	12,71	265,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,16	0,09	2,16	2.723,81
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,04	-1,04	134,32
- Comisión de gestión	-0,80	-0,87	-0,80	6,45
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	14,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-35,41
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,07	-0,15	136,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	19,45

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.490	19.591	21.490	

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

3. Inversiones financieras

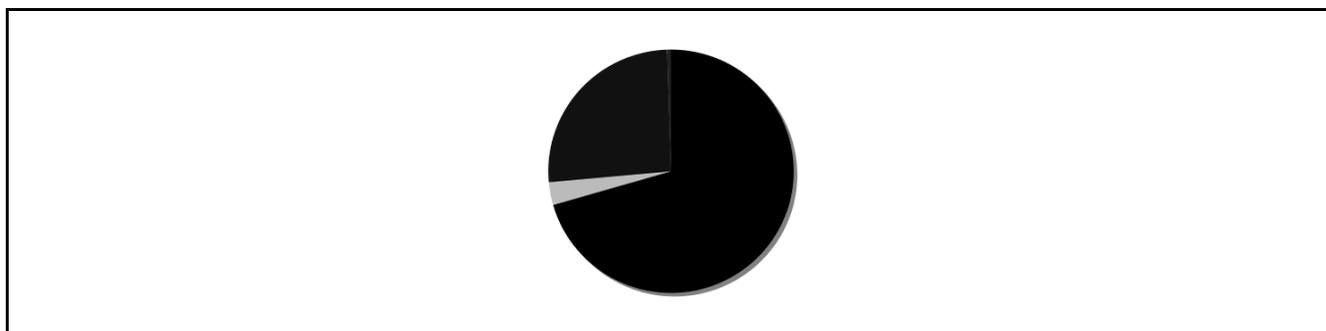
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	648	3,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	648	3,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.272	5,92	1.120	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.272	5,92	1.120	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.919	8,93	1.120	5,72
TOTAL RV COTIZADA	13.827	64,34	12.533	63,97
TOTAL RENTA VARIABLE	13.827	64,34	12.533	63,97
TOTAL IIC	5.547	25,81	5.497	28,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.374	90,16	18.030	92,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.293	99,09	19.149	97,74

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
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 93.404.327,00 euros, suponiendo un 452,21% 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 92.771.397,29 euros, suponiendo un 449,15% 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 de 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue

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

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

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

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

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

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones generales han ido encaminadas a mantener una importante diversificación geográfica y sectorial, siempre con compañías en cartera que tienen una buena puntuación en materia ESG. Todas las decisiones de inversión que tomamos también cumplen con criterios financieros; valoración atractiva, crecimiento y visibilidad de beneficios, generación de caja recurrente y balances saneados. En general, la cartera está formada por compañías que son líderes a nivel global de elevada capitalización bursátil y por fondos de inversión con exposición a grandes tendencias como la mejora de la calidad de vida, transformación digital o descarbonización de la economía.

Rural Futuro ISR FI cierra el semestre con un nivel de exposición a renta variable del 96%, algo por debajo del 97,7% con el que cerró el periodo anterior. En este entorno de mercado, hemos aprovechado la buena evolución de algunas compañías para tomar beneficios y a su vez, los momentos puntuales de volatilidad para incrementar el peso en otras que han presentado oportunidad, ajustando la cartera ante las aportaciones y retiradas que ha tenido el fondo de forma proporcional en todos los sectores, en aras de mantener la diversificación. La zona geográfica predominante es EE.UU., con una exposición cercana al 42%, aunque Europa tiene también un peso relevante en cartera, alrededor del 28%, donde Francia, Alemania y España suponen la mayor posición dentro de la región. Los sectores principales en cartera son tecnología, financiero, consumo cíclico, salud y energía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR. Este índice se tomará únicamente a efectos informativos. 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 de dicho índice en el período fue 14,52%. La rentabilidad de Rural Futuro ISR FI en el periodo fue del 14,83% en la clase estándar y del 15,84% en la clase cartera. En relación al comportamiento relativo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 74,9%, el tracking error es el 5,06% y el coeficiente de correlación del 0,73.

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

El patrimonio a cierre de junio en su clase estándar alcanza 14.049 miles de euros, un 16,74% superior respecto al periodo anterior, mientras que en su clase cartera alcanza 7.441 miles de euros, un 1,54% inferior. El número de participes en la clase estándar decreció un 7,45% hasta los 1.130. En la clase cartera, descendió un 13,88%, hasta 1.582. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 646,753 euros, lo que implica una rentabilidad del 14,83% en el periodo. El valor liquidativo en la clase cartera es de 710,3748 euros, siendo la rentabilidad del 15,84%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,39% en ambas clases mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,95% para la clase cartera y del -0,96% en la estándar. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 1,33% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 1,21% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos) y del 0,45% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,33% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,97%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 22,83% en el periodo, superior a la rentabilidad obtenida por el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos ajustado la cartera comprando y vendiendo compañías y fondos de forma más o menos proporcional tras las variaciones que se han producido en el patrimonio por movimientos de participes. Por el lado de las compras, hemos incorporado en cartera Eli Lilly, Tesla y Amgen. En el caso de Eli Lilly, la farmacéutica americana nos parece interesante por presentar una de las carteras de productos más atractivas y con crecimiento ligadas a megatendencias en medicina, como son el tratamiento contra el cáncer usando la quimioterapia inteligente, el Alzheimer, o los tratamientos para la diabetes y obesidad. Tesla, se incorporó a finales de mayo tras la corrección que llevaba desde principios de año, derivada de las dudas que surgían en su negocio de automóviles por el incremento de la competencia y una débil demanda en Europa y China. A pesar de que el negocio de automóviles es el que actualmente aporta la mayor fuente de ingresos a la compañía, creemos que otra gran parte del valor reside en los datos que gestiona, haciendo uso de ellos para el desarrollo de su supercomputadora, Dojo. Además, su capacidad de innovación abre nuevas oportunidades en negocios que están aún en fases tempranas de desarrollo como son el almacenamiento de energía, los robotaxis o los robots humanoides donde Tesla cuenta con Optimus. Por otro lado, la biotecnológica Amgen ofrece exposición a medicamentos innovadores, especialmente en oncología. Además, tras finalizar la integración de la compra de Horizon el año pasado, la compañía refuerza su desarrollo en el tratamiento de enfermedades autoinmunes y enfermedades raras. Asimismo, hemos aprovechado las pequeñas correcciones que se han producido en momentos puntuales de volatilidad para incrementar ligeramente el peso en valores que ya teníamos en cartera como es el caso de Acciona Energías Renovables, Accenture, Mastercard, Adidas, Apple y Danaher entre otros. Por último, hemos reforzado la posición que teníamos en el fondo Brown Advisory US Sustainable Growth.

Por el lado de las desinversiones, se ha vendido el total de la posición en Ishares MSCI World, Exxon, Johnson & Johnson, Costco, Nestle, Michelin, Enel, Unilever y Signify. Además, a lo largo del semestre hemos ido reduciendo la posición en Nvidia, tras la buena evolución que ha tenido la compañía, recomprando parte de esa posición en la pequeña corrección que tuvo el valor a finales del periodo. También, se redujo ligeramente la posición en otros valores como JP Morgan, o los fondos Mirova Global Sustainable y Candriam Sustainable Equity World.

Entre los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido la tecnológica Nvidia (150%, con un peso medio del 4,9%), Microsoft (19%, con peso medio del 5,4%), ASML (42%, con peso medio del 2,1%), Amazon (27%, con peso medio del 2,5%) y el fondo Mirova Global Sustainable (18%, con peso medio del 3,8%). Por el contrario, las compañías que han restado rentabilidad en el semestre han sido EDP Renovaveis (-29%, con un peso medio del 0,9%), Nike (-30%, con peso medio del 0,8%), Acciona Energías Renovables (-30%, con peso medio del 0,3%), Cellnex (-15%, con peso medio del 0,8%), y Accenture (-13%, con peso medio del 1%). A nivel sectorial los que mejor comportamiento han tenido han sido tecnología, financieras, consumo discrecional y salud. Por el contrario, los peores han sido utilities, telecomunicaciones, materiales y consumo básico.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos 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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 25,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 8,69% para ambas clases, frente al 8,73% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 9,03% en su clase cartera y del 9,16% en su clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

La gestora donará el 2% de la comisión de gestión de la clase estándar a fundaciones sin ánimo de lucro tal y como se informa en su folleto. Durante el semestre se han realizado donaciones a las siguientes entidades: en enero se hizo una donación a Cris Cáncer y en marzo se han realizado donaciones a Cruz Roja, UNICEF y Cáritas.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas,

esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

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

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

En base a este escenario seguiremos manteniendo una cartera diversificada, centrada en compañías de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo, tratándose de empresas líderes a nivel global. Principalmente favorecemos la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado, siguiendo con especial atención a aquellas que se puedan beneficiar del punto de inflexión en la política monetaria. Por último, hay que destacar que las temáticas ESG han llegado para quedarse y creemos que las compañías que mejor puntúen en este aspecto serán las grandes receptoras de flujos por parte de los inversores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	648	3,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		648	3,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		648	3,01	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	146	0,68	171	0,87
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	137	0,64	150	0,77
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	160	0,74	65	0,33
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	136	0,63	102	0,52
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	200	0,93	196	1,00
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	250	1,16	213	1,09
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	243	1,13	222	1,13
TOTAL RV COTIZADA		1.272	5,92	1.120	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.272	5,92	1.120	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.919	8,93	1.120	5,72
GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc	GBP	145	0,67	112	0,57
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	264	1,23	232	1,18
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	270	1,25	146	0,74
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	577	2,69	440	2,25
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	175	0,81	0	0,00
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	0	0,00	122	0,62
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	354	1,65	350	1,78
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	350	1,63	304	1,55
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	273	1,27	219	1,12
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	237	1,10	172	0,88
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	103	0,48	103	0,53
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	229	1,07	187	0,95
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	241	1,12	175	0,89
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	245	1,14	129	0,66
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	135	0,63	126	0,64
US0378331005 - Ac.Apple	USD	659	3,06	497	2,54
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	482	2,24	341	1,74
FR0000120628 - Ac.Axa Ulp	EUR	160	0,75	155	0,79
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	86	0,40	93	0,47
CA11271J1075 - Ac.Brookfield Corp	USD	131	0,61	123	0,63
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	185	0,86	194	0,99
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	156	0,73	128	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	296	1,38	201	1,03
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	218	1,01	187	0,96
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	0	0,00	140	0,71
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	175	0,82	174	0,89
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	208	0,97	192	0,98
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	200	0,93	194	0,99
US2358511028 - Ac.Danaher Corp	USD	261	1,22	172	0,88
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	176	0,82	250	1,28
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	380	1,77	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	0	0,00	326	1,66
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	137	0,64	151	0,77
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	135	0,63	125	0,64
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	0	0,00	213	1,09
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	0	0,00	88	0,45
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	208	0,97	229	1,17
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	103	0,48	104	0,53
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	202	0,94	173	0,88
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	239	1,11	151	0,77
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	1.210	5,63	988	5,04
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	0	0,00	114	0,58
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	321	1,49	339	1,73
US65339F1012 - AC.Nextera Energy Inc	USD	124	0,58	103	0,53
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	0	0,00	181	0,93
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	155	0,72	167	0,85
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	853	3,97	807	4,12
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	143	0,66	144	0,74
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	29	0,13	29	0,15
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	242	1,13	246	1,26
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	265	1,23	214	1,09
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	242	1,13	244	1,25
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	205	0,95	201	1,02
CH0012549785 - Ac.Sonova Holding Ag Reg	CHF	107	0,50	109	0,56
US78409V1044 - Ac.S&P Global INC	USD	291	1,36	279	1,43
US88160R1014 - Ac.Tesla Inc	USD	277	1,29	0	0,00
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	172	0,80	150	0,76
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	352	1,64	327	1,67
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	0	0,00	102	0,52
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	153	0,71	135	0,69
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	291	1,35	234	1,19
TOTAL RV COTIZADA		13.827	64,34	12.533	63,97
TOTAL RENTA VARIABLE		13.827	64,34	12.533	63,97
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	367	1,71	97	0,49
LU1932634378 - Candriam Sustainable Eqy Climate REUAE	EUR	709	3,30	662	3,38
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	784	3,65	781	3,98
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	807	3,75	732	3,74
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	727	3,38	660	3,37
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	680	3,16	657	3,35
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	763	3,55	751	3,83
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	711	3,31	655	3,34
IE00BYX2JD69 - Ishares MSCI World SRI EUR A	EUR	0	0,00	502	2,56
TOTAL IIC		5.547	25,81	5.497	28,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.374	90,16	18.030	92,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.293	99,09	19.149	97,74

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.