

RURAL FUTURO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 MSCI World Net Total Return EUR.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,07 | 0,03 | 0,07 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,29 | 0,46 | 2,29 | 0,02 |

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 | 24.346,45 | 24.186,09 | 1.371,00 | 1.392,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 10.425,18 | 7.610,32 | 2.040,00 | 2.210,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 13.232 | 11.679 | 10.989 | 4.886 |
| CLASE CARTERA | EUR | 6.114 | 3.931 | 590 | 386 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 543,4703 | 482,8617 | 580,6788 | 482,5847 |
| CLASE CARTERA | EUR | 586,5034 | 516,5673 | 610,3742 | 498,3050 |

(*)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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 12,55 | 4,86 | 7,33 | 2,57 | -2,41 | -16,85 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,98 | 24-05-2023 | -1,76 | 10-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,59 | 02-06-2023 | 1,75 | 14-03-2023 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,55 | 9,29 | 13,60 | 16,13 | 15,09 | 17,05 | | | |
| Ibex-35 | 15,60 | 10,75 | 19,26 | 15,12 | 16,65 | 19,69 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,38 | 0,59 | 1,86 | 2,15 | 1,78 | 1,43 | | | |
| INDICE | 15,45 | 11,64 | 18,49 | 18,85 | 21,68 | 21,84 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,46 | 10,46 | 11,28 | 11,99 | 11,96 | 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.

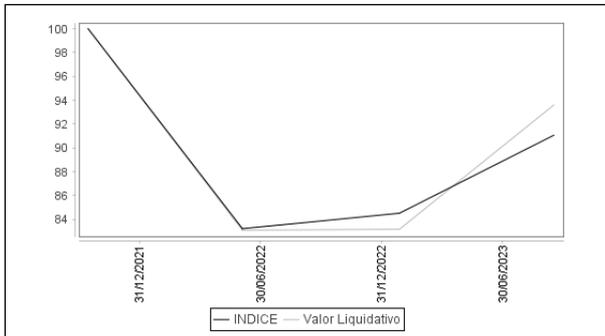
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,31 | 0,66 | 0,65 | 0,67 | 0,67 | 2,65 | 2,69 | 2,53 | 2,44 |

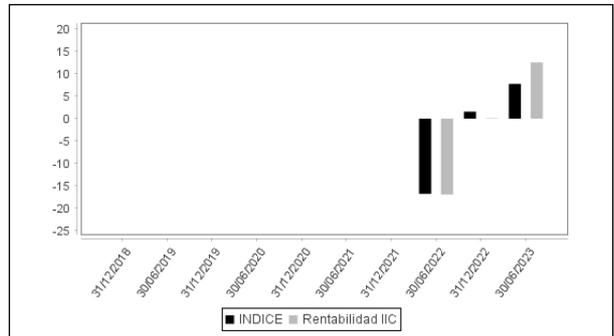
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 13,54 | 5,32 | 7,80 | 3,03 | -1,97 | -15,37 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,97 | 24-05-2023 | -1,76 | 10-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,59 | 02-06-2023 | 1,76 | 14-03-2023 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,55 | 9,30 | 13,61 | 16,13 | 15,10 | 17,06 | | | |
| Ibex-35 | 15,60 | 10,75 | 19,26 | 15,12 | 16,65 | 19,69 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,38 | 0,59 | 1,86 | 2,15 | 1,78 | 1,43 | | | |
| INDICE | 15,45 | 11,64 | 18,49 | 18,85 | 21,68 | 21,84 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,33 | 10,33 | 11,15 | 11,86 | 11,84 | 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.

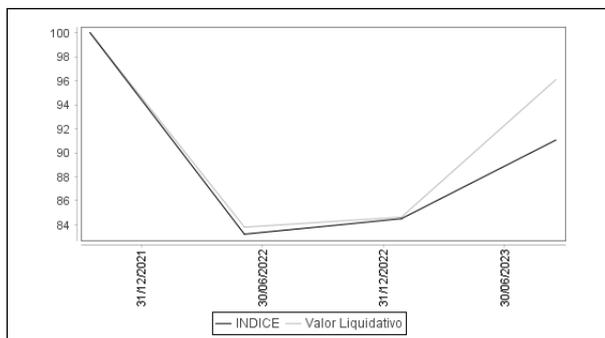
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,44 | 0,23 | 0,21 | 0,22 | 0,22 | 0,90 | 0,91 | 0,73 | |

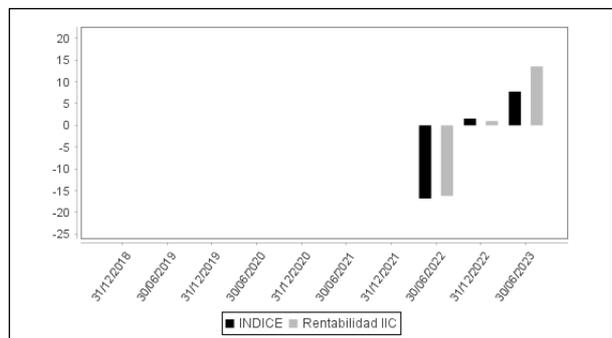
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 283.572 | 18.208 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 76.204 | 12.006 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.585.732 | 62.540 | 3 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.577.677 | 83.290 | 5 |
| Renta Variable Euro | 84.292 | 6.663 | 16 |
| Renta Variable Internacional | 423.438 | 45.906 | 27 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 2.253.915 | 53.677 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 335.152 | 11.725 | 2 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 135.238 | 4.392 | 1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 6.755.219 | 298.407 | 3,96 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 19.199 | 99,24 | 14.678 | 94,03 |
| * Cartera interior | 2.351 | 12,15 | 1.498 | 9,60 |
| * Cartera exterior | 16.848 | 87,09 | 13.180 | 84,43 |
| * 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) | 115 | 0,59 | 905 | 5,80 |
| (+/-) RESTO | 31 | 0,16 | 27 | 0,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 19.346 | 100,00 % | 15.610 | 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) | 15.610 | 12.520 | 15.610 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,96 | 19,72 | 8,96 | -49,98 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 12,12 | -0,52 | 12,12 | 7.843,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | 13,23 | 0,54 | 13,23 | 7.359,15 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 306,22 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,07 | 0,01 | 0,07 | 528,32 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,59 | 0,20 | 10,59 | 5.772,11 |
| ± 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) | 2,56 | 0,33 | 2,56 | 752,50 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,11 | -1,06 | -1,11 | 421,92 |
| - Comisión de gestión | -0,86 | -0,92 | -0,86 | 2,11 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,08 | -0,06 | -13,25 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 3,48 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 88,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,16 | -0,04 | -0,16 | 340,70 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 62,69 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 62,69 |

| | % 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) | 19.346 | 15.610 | 19.346 | |

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

3. Inversiones financieras

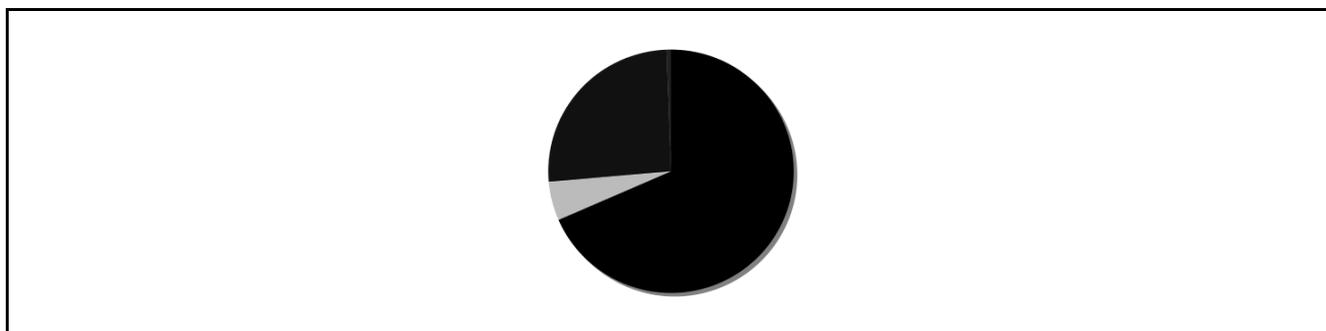
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 999 | 5,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 999 | 5,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.352 | 6,99 | 1.498 | 9,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.352 | 6,99 | 1.498 | 9,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.351 | 12,15 | 1.498 | 9,59 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.871 | 61,36 | 9.494 | 60,82 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.871 | 61,36 | 9.494 | 60,82 |
| TOTAL IIC | 4.978 | 25,73 | 3.686 | 23,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.848 | 87,09 | 13.180 | 84,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 19.199 | 99,24 | 14.678 | 94,03 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 112.113.227,00 euros, suponiendo un 632,60% 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 111.126.374,13 euros, suponiendo un 627,03% 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 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

Se ha mantenido la exposición a renta variable en 94%. En general hemos ido reinvertiendo la liquidez derivada de las aportaciones 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., aunque Europa tiene también un peso relevante en cartera, donde España, Francia y Alemania 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 MSCI World Net Total 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 efecto informativos. La rentabilidad de dicho índice en el período fue del 12,58%, en línea con la rentabilidad obtenida por el fondo. En relación al comportamiento relativo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 74,6%, el tracking error es el 7,32% y el coeficiente de correlación del 0,87.

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

El patrimonio al cierre en su clase estándar alcanza 13.232 miles de euros, un 13,3% superior respecto el inicio del año, mientras que en su clase cartera alcanza 6.114 miles de euros, un 55,5% superior. El número de participes en la clase estándar decreció un 1,51% hasta los 1.371. En la clase cartera, descendió un 7,7%, hasta 2.040. El fondo ha cerrado junio con un valor liquidativo en su clase estándar de 543,4703 euros, lo que implica una rentabilidad del 12,55%. El valor liquidativo en la clase cartera es de 586,5034 euros, siendo la rentabilidad del 13,54%. La rentabilidad diaria mínima alcanzada fue del -1,76% en ambas clases mientras que la rentabilidad máxima diaria fue del 1,76% para la clase cartera y del 1,75% en la estándar. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 1,31% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 1,20% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos) y del 0,44% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,33% de gastos directos y 0,11% 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 2,29%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 27,46% en el periodo, superior a la rentabilidad obtenida por el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos invertido en numerosas compañías que ya teníamos en cartera debido al fuerte incremento patrimonial experimentado por el fondo. También hemos añadido posiciones nuevas como S&P Global, Danaher o Munich Re, la cual presenta un perfil de riesgo defensivo en un sector con un ciclo favorable de precios y con unos ratios de solvencia por encima de la media del mercado. Otras compañías que se han añadido han sido la farmacéutica Merck & Co, Siemens, Telefónica y el fabricante de neumáticos Michelin, siendo ésta una compañía de calidad con un posicionamiento de mercado fuerte y resiliente ante una desaceleración de la economía por su tipología de negocio. Además hemos incorporado en cartera los fondos RobecoSam Smart Energy y Candriam Sustainable Equity Climate. Por otro lado, hemos incrementado la posición en algunos valores como Amazon, la cadena de hipermercados Costco, la farmacéutica Abbvie, Mastercard o la energética Nextera entre otros. Por último, se ha incrementado posición en el fondo Mirova Global Sustainable Equity, Nordea Global Climate Environment, BNP Paribas Aqua, y BNP Paribas Climate Impact.

Por el lado de las desinversiones, hemos vendido el total de Alphabet, BBVA, Air Products, Visa, Blackrock, Arcelor, Estee Lauder, Prosus y Euroapi, así como los fondos Dpam Equities World Sustainable y Axa World Global Factors Sustainable, en la mayoría de los casos tras la buena evolución presentada por las compañías. Entre las ventas parciales, hemos reducido ligeramente el peso en Apple.

Entre los valores que más contribuyeron a la buena rentabilidad del fondo han sido principalmente compañías del sector tecnológico a las que se les vincula entre las beneficiadas en el tema de actualidad, la inteligencia artificial, como Nvidia, con una subida en el semestre del 189,5% para un peso medio del 2,32%, seguido de Apple (+49,7% y peso medio del 3,85%), Microsoft (+42,66% y peso medio del 3,91%), Alphabet (+36,3% con un peso medio del 2,81%) y Amazon, con una subida del 55,2% y peso medio del 1,28%. Por el lado negativo, restó la minera Anglo American, con una caída del 29,3% para un peso medio del 0,94% debido a la debilidad presentada en el precio de algunos metales y el entorno macroeconómico. También lastraba la rentabilidad Abbvie cayendo un 15% para un peso del 1% tras el buen comportamiento del año pasado y presentar unos resultados del primer trimestre por debajo de las estimaciones, donde su producto estrella Humira va perdiendo terreno y los nuevos productos han tenido un arranque más débil de lo esperado. A continuación se situaban, Repsol (-8,12% para un peso medio del 1,7%), tras el buen comportamiento del año pasado, EDP Renovaveis (-9,9% con un peso medio del 1,38%) y Estee Lauder (-20,36% con un peso medio durante el semestre del 0,51%).

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 período del 24,69%.

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, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 11,55% para ambas clases, frente al 15,45% 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 10,33% en su clase cartera y del 10,46% 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 públicamente 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 período de referencia, se han realizado donaciones a las siguientes entidades: en febrero se hizo una donación a Cruz Roja y en junio se han realizado donaciones a la Asociación Española Contra el Cáncer, Cáritas, UNICEF y Save the Children.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los beneficios por acción de las compañías (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles, lo que vemos como oportunidad de entrar a niveles más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad. Por ello, continuaremos centrando nuestras inversiones en compañías de elevada capitalización así como en fondos que invierten en ellas, especialmente favoreciendo la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado. Por último, hay que destacar que las temáticas ESG han llegado para quedarse y creemos que las compañías que mejor puntúan 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 | % |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 999 | 5,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 999 | 5,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 999 | 5,16 | 0 | 0,00 |
| ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A. | EUR | 148 | 0,76 | 124 | 0,79 |
| ES0132105018 - Ac.Acerinox | EUR | 117 | 0,60 | 111 | 0,71 |
| ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA | EUR | 60 | 0,31 | 71 | 0,46 |
| LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,63 |
| ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya | EUR | 0 | 0,00 | 273 | 1,75 |
| ES0140609019 - Ac.CaixaBank | EUR | 218 | 1,13 | 211 | 1,35 |
| ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola | EUR | 167 | 0,86 | 153 | 0,98 |
| ES0148396007 - Ac.Inditex | EUR | 227 | 1,17 | 159 | 1,02 |
| ES0173516115 - Ac.Repsol | EUR | 267 | 1,38 | 297 | 1,90 |
| ES0178430E18 - Ac.Telefonica | EUR | 149 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.352 | 6,99 | 1.498 | 9,59 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.352 | 6,99 | 1.498 | 9,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.351 | 12,15 | 1.498 | 9,59 |
| GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc | GBP | 128 | 0,66 | 179 | 1,15 |
| US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc | USD | 222 | 1,15 | 181 | 1,16 |
| US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc | USD | 188 | 0,97 | 101 | 0,64 |
| US0231351067 - Ac.Amazon | USD | 442 | 2,29 | 173 | 1,11 |
| IT0003128367 - Ac.Enel | EUR | 171 | 0,89 | 140 | 0,90 |
| FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica | EUR | 138 | 0,71 | 135 | 0,87 |
| FR0000120271 - Ac.Total SA | EUR | 305 | 1,58 | 282 | 1,80 |
| FR0000121014 - Ac.L.V.M.H. | EUR | 302 | 1,56 | 238 | 1,52 |
| DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg | EUR | 172 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| FR0000120578 - Ac.Sanofi | EUR | 137 | 0,71 | 126 | 0,81 |
| US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares | USD | 0 | 0,00 | 155 | 0,99 |
| US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc | USD | 238 | 1,23 | 220 | 1,41 |
| IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A | USD | 133 | 0,69 | 117 | 0,75 |
| DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG | EUR | 178 | 0,92 | 89 | 0,57 |
| DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg | EUR | 158 | 0,82 | 149 | 0,95 |
| US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC | USD | 0 | 0,00 | 173 | 1,11 |
| US0378331005 - Ac.Apple | USD | 596 | 3,08 | 528 | 3,38 |
| NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV | EUR | 282 | 1,46 | 214 | 1,37 |
| FR0000120628 - Ac.Axa Uap | EUR | 122 | 0,63 | 117 | 0,75 |
| CA1130041058 - Ac.Brookfield Asset Manage CL A | USD | 22 | 0,11 | 19 | 0,12 |
| DE000BASF111 - Ac.Basf SE | EUR | 71 | 0,37 | 74 | 0,48 |
| US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc | USD | 0 | 0,00 | 119 | 0,76 |
| CA11271J1075 - Ac.Brookfield Corp | USD | 89 | 0,46 | 85 | 0,55 |
| FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris | EUR | 304 | 1,57 | 280 | 1,79 |
| US0605051046 - Ac.Bank of America | USD | 95 | 0,49 | 111 | 0,71 |
| US57636Q1040 - Ac.Mastercard | USD | 159 | 0,82 | 78 | 0,50 |
| US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc | USD | 214 | 1,11 | 157 | 1,00 |
| US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp | USD | 222 | 1,15 | 107 | 0,68 |
| US79466L3024 - Ac.SalesForce.com | USD | 122 | 0,63 | 78 | 0,50 |
| DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom | EUR | 210 | 1,08 | 196 | 1,25 |
| DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag | EUR | 192 | 0,99 | 117 | 0,75 |
| DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg | EUR | 81 | 0,42 | 63 | 0,41 |
| US2358511028 - Ac.Danaher Corp | USD | 198 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA | EUR | 210 | 1,09 | 237 | 1,52 |
| US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,58 |
| US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation | USD | 305 | 1,58 | 268 | 1,72 |
| US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C | USD | 0 | 0,00 | 398 | 2,55 |
| DE0006231004 - Ac.Infinion Technologies AG | EUR | 128 | 0,66 | 97 | 0,62 |
| US4612021034 - Ac.Intuit Inc | USD | 92 | 0,48 | 80 | 0,51 |
| US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson | USD | 212 | 1,10 | 182 | 1,16 |
| NL0011821392 - Ac.Signify NV | EUR | 64 | 0,33 | 78 | 0,50 |
| FR0000120321 - Ac.L'oreal | EUR | 184 | 0,95 | 143 | 0,92 |
| IE00BTN1Y115 - Ac.Medtronic PLC | USD | 48 | 0,25 | 44 | 0,28 |
| US58933Y1055 - Ac.Merck | USD | 159 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc | USD | 98 | 0,51 | 56 | 0,36 |
| US5949181045 - Ac.Microsoft | USD | 780 | 4,03 | 560 | 3,59 |
| FR001400AJ45 - Ac.Michelin | EUR | 135 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co | USD | 253 | 1,31 | 238 | 1,52 |
| US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc | USD | 109 | 0,56 | 62 | 0,40 |
| CH0038863350 - Ac.Nestle | CHF | 160 | 0,83 | 157 | 1,01 |
| US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B | USD | 121 | 0,63 | 131 | 0,84 |
| US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp | USD | 601 | 3,11 | 212 | 1,36 |
| DK0060094928 - Ac.Orsted A S | DKK | 242 | 1,25 | 119 | 0,76 |
| NL0013654783 - Ac.Prosus NV | EUR | 0 | 0,00 | 35 | 0,23 |
| US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc | USD | 32 | 0,17 | 35 | 0,23 |
| CH0012032048 - Ac.Roche Holding | CHF | 224 | 1,16 | 235 | 1,51 |
| DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv | EUR | 88 | 0,45 | 67 | 0,43 |
| FR0000121972 - Ac.Schneider Electric | EUR | 216 | 1,12 | 170 | 1,09 |
| GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New | EUR | 276 | 1,43 | 212 | 1,36 |
| DE0007236101 - Ac.Siemens | EUR | 153 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| CH0012549785 - Ac.Sonova Holding Ag Reg | CHF | 90 | 0,47 | 49 | 0,31 |
| US78409V1044 - Ac.S&P Global INC | USD | 220 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr | USD | 113 | 0,59 | 98 | 0,63 |
| US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc | USD | 278 | 1,44 | 257 | 1,65 |
| GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc | EUR | 95 | 0,49 | 94 | 0,60 |
| US2546871060 - Ac.Walt Disney | USD | 115 | 0,59 | 114 | 0,73 |
| US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company | USD | 176 | 0,91 | 174 | 1,11 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.871 | 61,36 | 9.494 | 60,82 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.871 | 61,36 | 9.494 | 60,82 |
| LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU | USD | 0 | 0,00 | 200 | 1,28 |
| IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur | EUR | 88 | 0,45 | 72 | 0,46 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1932634378 - Candriam Sustainable Eqty Climate REUAE | EUR | 566 | 2,92 | 0 | 0,00 |
| LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR | EUR | 652 | 3,37 | 579 | 3,71 |
| LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR | EUR | 667 | 3,45 | 451 | 2,89 |
| LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR | EUR | 709 | 3,66 | 516 | 3,30 |
| BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F | EUR | 93 | 0,48 | 78 | 0,50 |
| LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC | EUR | 719 | 3,72 | 554 | 3,55 |
| BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable | EUR | 0 | 0,00 | 520 | 3,33 |
| LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact | EUR | 707 | 3,66 | 551 | 3,53 |
| LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E | EUR | 586 | 3,03 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX2JD69 - Ishares MSCI World SRI EUR A | EUR | 191 | 0,99 | 166 | 1,06 |
| TOTAL IIC | | 4.978 | 25,73 | 3.686 | 23,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.848 | 87,09 | 13.180 | 84,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 19.199 | 99,24 | 14.678 | 94,03 |

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.