

RURAL IMPACTO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5614

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
KPMG Auditores, 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: 22/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Foxberry SMS Environmental Impact 100 Index. Dicho índice de referencia se utiliza únicamente a efectos comparativos. El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art.9 Reglamento (UE) 2019/2088), relacionadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Las inversiones sostenibles (más del 80% de la exposición total) se realizan en empresas centradas en ofrecer soluciones a los principales retos en materia de sostenibilidad, ligados a 4 ODS prioritarios relacionados con la preservación del medioambiente. En la selección de inversiones se aplican además de criterios financieros, criterios extra-financieros ASG. Invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), más del 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/ sector de compañías cuyo negocio esté alineado con dichos ODS prioritarios. La parte no destinada a renta variable se invierte en liquidez, depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y/o adquisiciones temporales de deuda pública española, con vencimiento de cartera inferior a 6 meses, con cualquier calidad crediticia (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating). Emisores/mercados: principalmente OCDE y hasta 15% de la exposición total en emergentes. Puede existir concentración sectorial. Invierte hasta 10% en IIC financieras sostenibles (art.9 del citado Reglamento), activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,82	2,60	3,21	0,12

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	10.637,44	12.832,96	344,00	367,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.083,26	28.606,03	251,00	3.176,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	3.422	1.538		
CLASE CARTERA	EUR	688	8.511		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	321,6666	280,8833		
CLASE CARTERA	EUR	330,4172	283,8311		

(*)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	1,14		1,14	2,25		2,25	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,31		0,31	0,61		0,61	patrimonio	0,06	0,12	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,52	9,58	-7,23	2,78	9,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	18-10-2023	-2,25	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,82	14-11-2023	2,82	14-11-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,71	15,07	11,26	11,92	16,09				
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86				
INDICE	17,86	15,66	11,62	25,44	15,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,63	12,63	12,27	12,36	13,80				

(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.

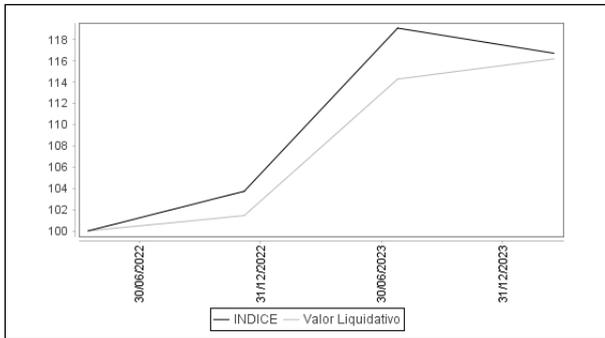
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,61	0,64	0,61	0,60	1,96			

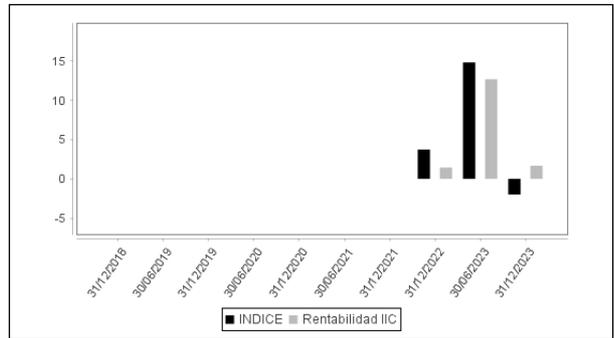
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,41	10,03	-6,84	3,20	10,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	18-10-2023	-2,25	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,82	14-11-2023	2,82	14-11-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,71	15,07	11,26	11,92	16,09				
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86				
INDICE	17,86	15,66	11,62	25,44	15,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,80	12,80	12,51	12,66					

(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.

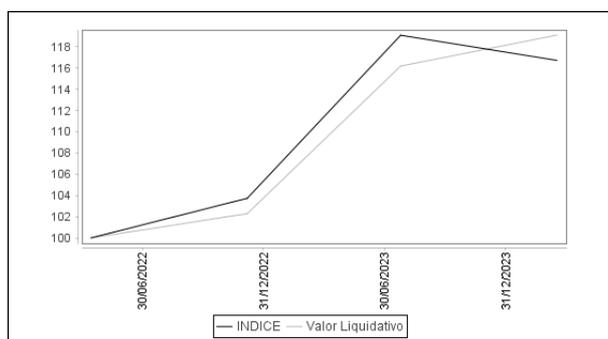
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,19	0,22	0,20	0,20	0,72			

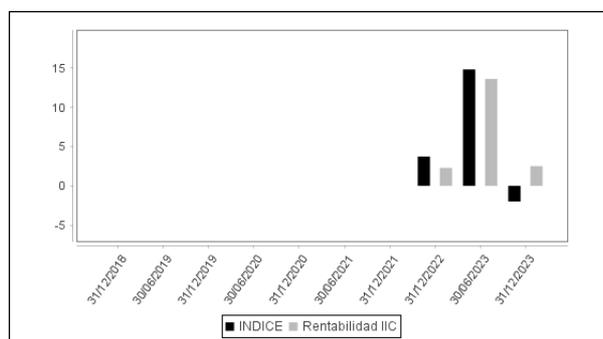
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	421.887	23.773	2
Renta Fija Internacional	78.764	11.425	4
Renta Fija Mixta Euro	780.685	33.201	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.528.800	59.592	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.510.061	78.222	3
Renta Variable Euro	86.805	6.837	4
Renta Variable Internacional	489.127	45.747	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.429.990	57.519	2
Garantizado de Rendimiento Variable	339.002	11.755	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
Renta Fija Euro Corto Plazo	236.866	6.503	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	7.901.987	334.574	2,95

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.987	97,01	13.248	99,75
* Cartera interior	0	0,00	1.618	12,18
* Cartera exterior	3.987	97,01	11.630	87,57
* 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)	107	2,60	85	0,64
(+/-) RESTO	16	0,39	-52	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	4.110	100,00 %	13.281	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)	13.281	10.048	10.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-82,46	15,16	-62,39	-591,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,38	11,90	10,22	7,88
(+) Rendimientos de gestión	-1,65	12,81	11,88	-100,74
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	37,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,10	0,18	-26,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,74	12,70	11,68	-112,40
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,91	-1,66	108,62
- Comisión de gestión	-0,59	-0,50	-1,09	6,56
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-37,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	237,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,31	-0,36	-90,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.110	13.281	4.110	

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

3. Inversiones financieras

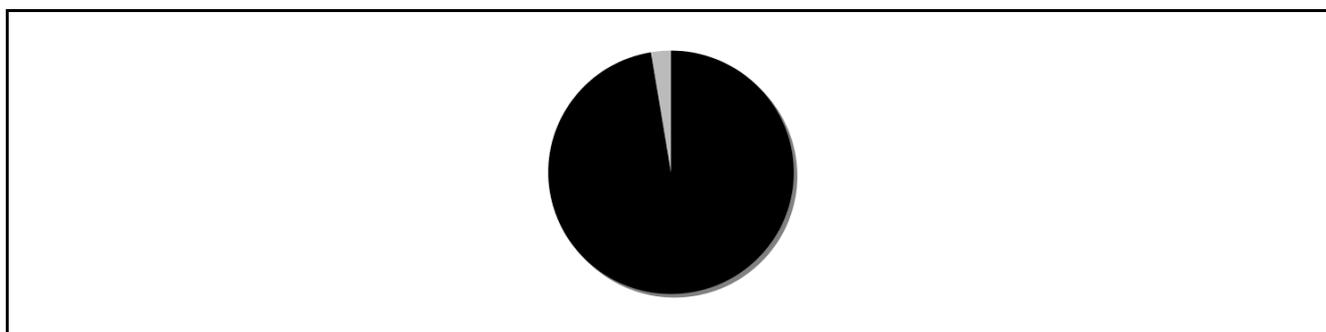
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.093	8,23
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.093	8,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	525	3,95
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	525	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.618	12,19
TOTAL RV COTIZADA	3.987	97,00	11.630	87,57
TOTAL RENTA VARIABLE	3.987	97,00	11.630	87,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.987	97,00	11.630	87,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.987	97,00	13.248	99,75

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

A fecha 18 de diciembre de 2023, como resultado de los reembolsos producidos desde el 21 de noviembre de 2023 al 18 de diciembre de 2023, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 49,47% el patrimonio del citado fondo. A fecha 20 de noviembre de 2023, en el fondo RURAL IMPACTO GLOBAL, FI, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 33,67% el patrimonio del citado fondo.

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 57.499.903,00 euros, suponiendo un 531,97% 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 58.601.978,88 euros, suponiendo un 542,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2023 al 31 de diciembre 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 2023 hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, en este último caso alcanzando rentabilidades no vistas desde hace décadas. Entre los catalizadores de este buen comportamiento están la constatación de una tendencia a la baja de la inflación a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. No obstante, el año no ha estado exento de incertidumbre, como el devenir de la política monetaria restrictiva de los bancos centrales o la repercusión de ésta en la evolución de la economía. Tras un buen comienzo de año, hubo momentos puntuales de tensión ante la quiebra de tres bancos medianos americanos y de Credit Suisse, todos ellos motivados por problemas idiosincráticos. El 7 de octubre, volvíamos a asistir a un nuevo frente geopolítico tras el ataque terrorista perpetrado por Hamas en Israel que resultaba en el inicio de bombardeos en Gaza. A pesar de las dudas de que el conflicto se pudiera extender a otras regiones, no hacía mella en el mercado. A finales de ese mismo mes, la publicación de algunos datos de inflación ligeramente inferiores a lo que esperaban los analistas, llevaba al mercado a descontar grandes expectativas en relación al inicio de recorte de los tipos de interés en 2024. Como colofón final, estas expectativas se reafirmaban tras las reuniones de diciembre de los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ) que mantuvieron los tipos e hicieron que el rally se prolongara hasta final de año.

Desde el punto de visto macroeconómico, las dudas sobre un posible escenario de recesión, con diferente calendario y duración, se fueron disipando para dar paso a un escenario de aterrizaje suave. Algunos motivos que justificaban la

posibilidad de recesión eran los altos tipos de interés, el temor a un retroceso en el consumo, los riesgos en la evolución de los beneficios empresariales y la incertidumbre geopolítica. La relativa solidez que presentaba la economía a comienzos de año ha ido moderándose o incluso debilitándose, especialmente en Europa, destacando el caso de Alemania, por su mayor dependencia de China. El PMI manufacturero en Europa, a pesar de encontrarse en niveles de contracción, sí que mostró cierta mejora a lo largo del segundo semestre tras tocar mínimos en julio y acabar el año en 44,4. Por su lado el PMI de servicios mostraba algo más de fortaleza, tras alcanzar máximos en abril se deterioraba y caía por debajo de 50 en agosto, repuntando en diciembre hasta niveles de 48,8. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía con un dato de PIB del tercer trimestre del 4,9% interanual. No obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Entre los datos de actividad, el PMI manufacturero llegaba a tocar el nivel de 50 en octubre, que separa la expansión de la contracción, pero volvía a retroceder hasta 47,9 en diciembre. El PMI de servicios, tras alcanzar máximos en junio, también se deterioraba hasta volver a repuntar en diciembre, cerrando en 51,4. Por último, hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación.

Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación de su mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continuada a lo largo del año.

La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha ido relajándose a lo largo del año en las principales economías desarrolladas, especialmente por unos menores precios de la energía y una base comparable más fácil. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre bajaba hasta el 2,9%, quedándose la subyacente en 3,4% siendo los servicios y alimentación los principales contribuidores a la subida. En el caso de Estados Unidos, la inflación general de noviembre se situaba en 3,1%, dejando la subyacente en el 4% año contra año. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Fed, caía en noviembre hasta el 2,6% en tasa interanual y la subyacente hasta 3,2%. Hay que señalar el caso de Reino Unido, donde sigue en niveles especialmente altos como consecuencia del Brexit y un mercado laboral tensionado por la escasez de oferta de mano de obra. A pesar de la tendencia bajista en los datos de inflación que estamos presenciando, hay que tener en cuenta que existe el riesgo de un repunte de la misma por la posibilidad de la retirada de estímulos fiscales que se implementaron como medida para mitigar el alza de precios (electricidad, productos básicos, etc.) y también por el llamado efecto de segunda ronda, es decir, la traslación de subida de precios a los salarios.

En este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva con el objetivo de contener la inflación. Hay que recordar que hemos asistido a la mayor subida de tipos en 40 años a nivel global. En el caso de la Fed, los ha subido hasta el 5,25-5,5% entre marzo de 2022 y julio de 2023. Desde entonces, en las tres últimas reuniones del año los ha mantenido intactos. En el caso del BCE, desde julio de 2022 ha estado subiendo los tipos hasta dejar la tasa de interés de las operaciones principales de financiación en el 4,5% en septiembre de este año. El BoE ha seguido la misma pauta, subiendo tipos hasta alcanzar en agosto niveles de 5,25% y manteniéndolos desde entonces. Esta agresiva subida de tipos por parte de los bancos centrales viene acompañada de una reducción del balance de los mismos, dejando de reinvertir los vencimientos de los distintos programas de compras de activos implementados en los últimos años con el objetivo de disponer del suficiente margen de maniobra llegado el punto de necesitar estimular de nuevo la economía. Por otra parte, si la primera parte del año, se caracterizaba por un tono agresivo en los mensajes de las autoridades monetarias, en su última reunión celebrada en diciembre tanto el BCE como la Fed mantenían sin cambios los tipos de interés, transmitiendo mensajes más suaves a la vez que reiteraban que los tipos permanecerán altos durante un tiempo prolongado. Existe aún incertidumbre entre los pasos que seguirán pero lo que sí parece claro es que el ciclo alcista de subida de tipos de interés ha llegado a su fin. El foco ahora está en el calendario, ritmo de las bajadas y la evolución de las altas expectativas generadas en el último trimestre del año, donde a cierre de 2023 se esperan que las primeras bajadas comiencen en marzo/mayo, especialmente teniendo en cuenta la posibilidad de que aparezcan repuntes en la inflación. Probablemente la Fed bajará tipos antes que el BCE, si bien el mercado prestará especial atención a cualquier incertidumbre que pueda surgir dada la celebración de elecciones en Estados Unidos en noviembre.

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados

de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos, menos que el nivel alcanzado en marzo, el cual no se veía desde los años 80. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en Estados Unidos como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

Por el lado de las bolsas, había escasos motivos que hicieran presagiar el buen comportamiento presentado en 2023, especialmente en el último trimestre del año. Conforme las compañías han publicado resultados, se ponía de manifiesto que están soportando el escenario de desaceleración económica y altos costes de financiación mejor de lo esperado, si bien han ido mostrando señales de debilidad en ciertas áreas de la economía, como el consumo o el sector industrial. Es llamativa la fuerte revalorización que ha tenido el Nasdaq 100 con una subida del 54%, impulsado por el sector tecnológico, aunque principalmente justificado por el comportamiento de los llamados siete magníficos (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla), no solo por su vinculación con el boom de la inteligencia artificial sino también respaldado por una buena evolución de sus beneficios. Otro índice que ha destacado en el año pese a todo pronóstico ha sido el japonés Nikkei, subiendo un 28%. En Estados Unidos, el S&P 500 cerraba el año con una revalorización del 24%. Por el lado europeo, las bolsas registraban subidas cercanas al 20%, destacando el Ftse MIB italiano con un alza del 28% y el Ibex que se ha revalorizado un 23%. Quedaban algo más rezagadas las bolsas inglesa y suiza con una subida de casi el 4%, el MSCI Emergentes, 7%, mientras que China cerraba el año con caídas superiores al 10%.

Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de retail (34,4%), tecnología (31,7%), construcción (30,6%) y servicios financieros (26,7%). Por el lado contrario, el sector de alimentación (-6,7%), recursos básicos (-6,5%) y cuidado personal/ distribución (-2,5%) han sido los que peor se han comportado. Sectores como utilities y el inmobiliario, que se habían quedado atrás en la mayor parte de 2023 por ser los más afectados por un entorno de tipos de interés elevados, terminaban salvando el año tras la fuerte bajada de expectativas de tipos, terminando 2023 con subidas del 9% y 14% respectivamente.

En divisas el euro dólar ha cotizado la mayor parte del año alrededor del 1,05-1,10, rompiendo esos niveles tras el tono más suave de la Fed en la reunión de otoño. Desde entonces, el dólar se ha depreciado algo más de un 5%, marcando en octubre 1,0448 hasta cerrar el año en 1,1039. Esta depreciación viene en gran medida por la mayor posibilidad de que la Fed comience a recortar tipos antes y con mayor capacidad que el BCE. La libra esterlina ha presentado un comportamiento relativamente estable frente al euro en el segundo semestre, cerrando el año con una revalorización del 2%. Por último, el precio de algunas materias primas han mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cerca a al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 usd, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar los 97,69 usd en septiembre desde los niveles de 75 usd en los que se movía a mediados del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Rural Impacto Global FI cierra el semestre con un nivel de inversión del 97%, que compara con el 99% que teníamos de inversión a finales del periodo anterior. La nota predominante ha sido la fuerte variación patrimonial a la baja experimentada por el fondo. Para atender dichos reembolsos, hemos realizados numerosas ventas en el periodo. Estas ventas se han hecho de manera bastante proporcional por lo que la cartera no ha experimentado grandes cambios. Los pequeños cambios es que hemos deshecho la posición en nueve compañías y hemos dado entrada a una compañía nueva relacionada con las energías renovables, pero insistimos, el grueso de la cartera no ha variado.

La cartera presenta un alto grado de diversificación con más 50 compañías en cartera. Los sectores con más peso son el industrial, materiales y utilities. Ninguna inversión a día de hoy supone más de un 3,5% del patrimonio del fondo.

Las decisiones generales de inversión han ido encaminadas a la identificación de las compañías que tengan una actividad alineada con los objetivos de la ONU en relación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en el marco de la Agenda 2030. La cartera tiene un impacto indirecto positivo en todos los ODS prioritarios y transversales. Las mayores contribuciones son sobre los siguientes ODS: 11 (Ciudades Sostenibles), 13 (Acción por el clima), 7 (Energía limpia y asequible), y 9 (Innovación). La parte de la cartera invertida genera un impacto directo positivo, destacando la contribución a las temáticas de ciudades sostenibles, energía y cambio climático. Las compañías en cartera contribuyen directamente al desarrollo de infraestructuras renovables y el desarrollo de nuevas energías limpias, apoyando indirectamente la transición hacia una economía baja en carbono.

El rating ASG (o ESG por sus siglas en inglés) medio de la cartera se sitúa en B+, frente B+, igual que el periodo anterior. Los pilares A-S-G, también presentan una puntuación elevada, comprendida entre A- y B-. El 98,8% de la cartera está invertida en compañías cuyo rating ASG se sitúan en el rango best-in-class [A+ y B-]. La exposición a compañías situadas en el rango medio entre C+ y C es el 1,2%.

Adicionalmente, y como no puede ser de otra manera, las inversiones han sido realizadas con estrictos criterios financieros como punto de partida; generación de caja recurrente y balance saneado han sido los dos pilares básicos en nuestra toma de decisiones. En definitiva, tanto los criterios extrafinancieros ASG como los financieros han estado presentes en la toma de decisiones.

Hemos evitado, desde que se constituyó el fondo, tener en cartera a empresas que no sean rentables a día de hoy (como por ejemplo empresas relacionadas con el hidrógeno o algunas empresas solares), debido a que somos conscientes de que aunque tienen un futuro prometedor tienen balances débiles en general, lo que provoca que las ampliaciones de capital sean el común denominador, con la consiguiente dilución para el accionista.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Foxberry SMS Environmental Impact 100 NTR Index. La utilidad del índice es la de ilustrar al participante 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 fue del -0,67% (-1,98% en euros), peor que la rentabilidad obtenida por Rural Impacto Global. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 64,40%, el tracking error es el 9,26% y el coeficiente de correlación del 0,83.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 3.421 miles de euros, un 15,73% inferior al periodo anterior. La clase cartera se sitúa con un patrimonio de 688 mil euros, un 92,53% inferior al periodo anterior. El número de participes en la clase estándar es de 367, un 6,26% inferior. En la clase cartera, el número de participes alcanzó la cifra de 251, un 92,09% inferior. Rural Impacto Global FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase cartera de 330,4172 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,51% (16,41% anual). El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 321,6665 euros, lo que implica una rentabilidad del 1,66% (14,52% anual). La rentabilidad diaria máxima trimestral alcanzada fue del 2,82% en la clase cartera y estándar (coincide con la del último año) y mínima del -1,97% para ambas clases (-2,25% en el último año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,25% para la clase estándar (2,46% en el conjunto del año) y del 0,41% para la clase cartera (0,82% en el conjunto del año). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,21%.

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 7,81% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Impacto Global, FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado numerosos movimientos de ventas de compañías al amparo de la evolución patrimonial que ha experimentado el fondo, con reembolsos por parte de los participes. En este sentido, comentar que dichas operaciones se han realizado de manera bastante proporcional, por lo que la cartera no ha variado significativamente y los pesos de la mayoría de las compañías son parejos al periodo anterior. Dicho esto, hay algunas excepciones. Por ejemplo, hemos vendido totalmente (ya sea por menor potencial o por pérdida de confianza en la tesis de inversión) las posiciones en

Acciona, CAF, Iberdrola, Trane, Pentair, CRH, DHL y Assa Abloy). Del mismo modo, hemos incorporado un nombre nuevo en cartera, RWE. Se trata de una compañía eléctrica alemana que en los últimos años ha invertido fuertemente en activos renovables. RWE confía en conseguir una rentabilidad en estos activos del 8%, es decir, entre un 1% y un 3% por encima de su coste de capital y deuda. El plan estratégico que han presentado hasta 2030 implica unas guías de beneficios muy superiores a lo que estaba descontando el mercado.

Los activos con mejor comportamiento han sido Kingspan (+29% para un peso medio del 3%), Vestas (+18% para un peso medio del 2,2%), Arcadis (+28% para un peso medio del 1,8%) y Owens Corning (+14% para un peso medio 3%). Por el contrario, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido Orsted (-42% para un peso medio del 1,70%), Samsung SDI (-30% para un peso medio del 1,5%), Nibe Industrier (-31% para un peso medio del 1,4%) y Valeo (-29% para un peso medio del 1%). El mal comportamiento de Orsted fue muy sonado en mercado. Se debió fundamentalmente a un deterioro contable que hicieron de su filial de EE.UU. de más de 3.000 millones de usd (y todavía queda alguno más por hacer). El mercado piensa que podrían necesitar ampliación de capital y no se fía del management. El precio de la acción se ha ido a niveles de IPO. Reconociendo los problemas comentados, creemos que la valoración actual es muy atractiva a largo plazo y que los activos operativos y en construcción valen más de lo que descuenta el mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, 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 13,71% (ambas clases y dato anual), frente al 17,86% 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 31 de diciembre es del 12,63% para la clase estándar y 12,8% para la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Impacto Global, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de la sociedad ASML. Se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. 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 www.gescooperativo.es

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% 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.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.991 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (146,99), Bernstein (881,97), Morgan Stanley (396,88), Santander (353,1) y Kepler (211,86). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 701 euros, lo que representa un 0,017% del patrimonio a 31/12/23. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas económicas para este año son, en general, mejores que las que cabría prever hace unos meses gracias a un 2023 que ha superado las expectativas al evitar la recesión más descontada de la historia reciente, de hecho, el crecimiento ha mantenido una importante resiliencia. En 2024, las previsiones apuntan a que volveremos a esquivar la temida recesión, el PIB a nivel mundial se situará entre el 2,5%-3%; la desaceleración económica en los mercados desarrollados y en China se verá compensada por la actividad del resto de mercados emergentes. El crecimiento y la materialización de los riesgos que le amenazan (tensiones geopolíticas, procesos electorales...), desbancará a la inflación como principal preocupación de los inversores, ya que esperamos que los precios continúen normalizándose hacia los objetivos de los bancos centrales lo que nos permitiría ver las primeras bajadas de tipos de interés. Ahora bien, el momento en que asistamos a la reversión de las políticas monetarias restrictivas y la magnitud de los recortes dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan conociendo. Desde nuestro punto de vista, el mercado ha sobre-reaccionado en el último tramo del año alcanzando unos niveles de optimismo sobre las bajadas de tipos de interés que parecen difíciles de cumplir en el momento actual y que llevaron a la renta fija a tocar niveles de resistencia muy importantes tras los máximos vistos en octubre. El contexto actual que contemplamos es que los tipos han tocado techo pero que permanecerán altos más allá del primer trimestre de 2024 que descontaba el mercado para los primeros recortes lo que, sumado a la desinversión en deuda del BCE para reducir balance y el volumen de nuevas emisiones en mercado primario, conllevará nuevas oportunidades de compra en los activos de renta fija. En este entorno, mantenemos una visión favorable en deuda soberana y crédito de alta calidad crediticia. Los emisores con grado de inversión siguen contando con sólidos fundamentos sobre los que el impacto del ajuste monetario ha sido limitado gracias a la liquidez acumulada durante la crisis del Covid y a las bajas necesidades de financiación a corto plazo.

De cara a los próximos meses, somos más prudentes con el comportamiento esperado de las bolsas. El punto de partida es más elevado y las valoraciones más exigentes en EE.UU. y, en menor medida, en Europa. Como casi siempre, la clave serán los resultados empresariales. Para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada. A tenor de la fortaleza del empleo, especialmente palpable en EE.UU., no es descabellado esperar que la desaceleración sea suave, y por ende los tipos de interés bajen a un menor ritmo de lo que ha descontado el mercado en los últimos meses del año. Bajo este escenario hipotético, podríamos esperar un comportamiento sólido de las bolsas europeas, debido a la alta exposición que tienen al sector financiero (que se beneficiaría de que los tipos no bajasen de forma abrupta en este año). Para EE.UU. este panorama no sería tan positivo, debido a la fuerte presencia del sector tecnológico, que se vería perjudicado por unos tipos de interés que bajasen a menor ritmo del esperado. En cualquier caso, y con una visión de largo plazo, creemos que el mercado de renta variable estadounidense sigue gozando de grandes cualidades ya conocidas; empresas con balances saneados, empresas disruptivas, crecimiento estructural del sector tecnológico y mayor dinamismo de su economía, entre otras. Por último, mencionar que no descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas, sobre todo teniendo en cuenta los bajos niveles que hemos tenido en 2023. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada atractivos en compañías de calidad.

De cara a los próximos trimestres somos conscientes de que las empresas implicadas en las temáticas ASG tienen una gran duración financiera en sus cash flows, es decir, tienen una gran sensibilidad a los tipos de interés. A lo largo de este año (ya veremos el cuándo y cuantas veces y con qué magnitud) se van a producir bajadas de tipos en EE.UU. y en Europa. Este aspecto nos hace ser positivos con el rendimiento esperado del fondo, especialmente de cara al segundo semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.093	8,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.093	8,23
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.093	8,23
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	0	0,00	156	1,18
ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	0	0,00	104	0,78
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	0	0,00	265	1,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	525	3,95
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	525	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.618	12,19
NL0000852564 - Ac.Aalbertis Nv	EUR	61	1,47	157	1,18
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	84	2,04	332	2,50
FR0010307819 - Ac.Legrand	EUR	80	1,94	198	1,49
US7607591002 - Ac.Republic Services Inc	USD	71	1,72	201	1,51
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	63	1,54	206	1,55
US8716071076 - Ac.Synopsys INC	USD	38	0,93	164	1,24
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	81	1,97	293	2,20
NO0010890304 - Ac.Aker Carbon Capture SA	NOK	75	1,83	192	1,45
US0527691069 - Ac.Autodesk INC	USD	107	2,60	237	1,79
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	86	2,10	191	1,44
JE00B783TY65 - Ac.Aptiv Plc	USD	86	2,09	255	1,92
NL0006237562 - Ac.Arcadis Nv	EUR	96	2,34	194	1,46
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	92	2,24	223	1,68
SE0007100581 - Ac.Assa Abloy Ab b	SEK	0	0,00	147	1,11
US0304201033 - Ac.American Water Works CO INC	USD	83	2,01	270	2,03
LU1704650164 - Ac.Befesa SA	EUR	52	1,25	133	1,00
US0565251081 - Ac.Badger Meter Inc	USD	50	1,20	123	0,93
IE0001827041 - Ac.Crh Plc	EUR	0	0,00	136	1,03
US1307881029 - Ac.California Water Service Grp	USD	48	1,16	141	1,06
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	0	0,00	136	1,02
DK0060079531 - Ac.Dsv A/S	DKK	54	1,32	138	1,04
US2788651006 - Ac.Ecolab Inc	USD	80	1,95	283	2,13
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	101	2,47	256	1,92
FR0013176526 - Ac.Valeo	EUR	40	0,98	147	1,11
US3364331070 - Ac.First Solar Inc	USD	134	3,27	383	2,89
CA36168Q1046 - Ac.GFL Environmental Inc Sub Vt	USD	113	2,76	333	2,50
US41068X1000 - Ac.Hannon Armstrong Sustainable	USD	60	1,45	141	1,06
SE0011090018 - Ac.Holmen AB-B	SEK	30	0,72	66	0,50
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	99	2,40	296	2,23
US4657411066 - Ac.Itron Inc	USD	82	2,00	205	1,55
IE00BY7QL619 - Ac.Johnson Controls Internation	USD	85	2,08	271	2,04
GB00BZ4BQC70 - Johnson Matthey Plc	GBP	47	1,14	125	0,94
IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC	EUR	120	2,92	311	2,34
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	66	1,61	144	1,08
IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc	USD	87	2,12	209	1,57
US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc	USD	55	1,34	198	1,49
FR0000044448 - Ac.Nexans SA	EUR	36	0,86	92	0,69
SE0015988019 - Ac.Nibe Industrier Ab B Shs	SEK	69	1,68	138	1,04
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	108	2,62	324	2,44
US6907421019 - Ac.Owens Corning	USD	107	2,59	334	2,52
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	73	1,77	278	2,09
IE00BL509M33 - Ac. Pentair Plc	USD	0	0,00	13	0,10
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	57	1,38	141	1,06
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	47	1,15	0	0,00
SE0000112724 - Ac.Svenska Celluosa Ab Sca B	SEK	0	0,00	95	0,72
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	81	1,97	274	2,06
CH0418792922 - Ac.SIKA	CHF	57	1,39	131	0,99
CA85472N1096 - Ac.Stantec Inc	CAD	80	1,95	210	1,58
SE0014960373 - Ac.Sweco Ab B SH	SEK	66	1,61	111	0,84
NO0012470089 - Ac.Tomra System Asa	NOK	52	1,27	127	0,95
US8962391004 - Ac.Trimble INC	USD	87	2,12	223	1,68
IE00BK9ZQ967 - Trane Technologies PLV	USD	0	0,00	69	0,52
BE0974320526 - Ac.Umicore SA	EUR	29	0,70	77	0,58
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	68	1,66	180	1,35
DK0061539921 - Ac.Vestas Wind Systems A/S	DKK	124	3,02	287	2,16
CA92938W2022 - Ac.Wsp Global Inc	CAD	74	1,79	302	2,28
US9427491025 - Ac.Watts Water Technologies A	USD	29	0,72	117	0,88
US9621661043 - Ac.Weyerhaeuser Co	USD	64	1,55	159	1,20
US7960542030 - Ac.Samsung Sdi Co 144A Regs Gdr	EUR	59	1,43	218	1,64
US98419M1009 - Ac.Xylem INC	USD	115	2,79	295	2,22
TOTAL RV COTIZADA		3.987	97,00	11.630	87,57
TOTAL RENTA VARIABLE		3.987	97,00	11.630	87,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.987	97,00	11.630	87,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.987	97,00	13.248	99,75

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

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 25 empleados, a 31 de Diciembre de 2023. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 14 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2023 ascendió a 1.647.153,37 euros, de los cuales 1.379.795,64 euros correspondieron a remuneración fija y 267.357,73 euros a retribución variable. De los 25 empleados de la gestora percibieron remuneración variable 25. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 534.447,50 euros (408.500 euros de remuneración fija, y 125.947,50 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a siete empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 417.620,11 euros, de los cuales 355.300 euros corresponden a remuneración fija y 62.320,11 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2023, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.