

RURAL IMPACTO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5614

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: 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) | 2,41 | 0,44 | 2,41 | 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 | 12.832,96 | 5.474,57 | 367,00 | 200,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 28.606,03 | 29.984,66 | 3.176,00 | 3.457,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 4.060 | 1.538 | | |
| CLASE CARTERA | EUR | 9.221 | 8.511 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 316,4052 | 280,8833 | | |
| CLASE CARTERA | EUR | 322,3368 | 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 | 1,11 | | 1,11 | 1,11 | | 1,11 | patrimonio | 0,06 | 0,06 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,30 | | 0,30 | 0,30 | | 0,30 | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 12,65 | 2,78 | 9,60 | 3,92 | -2,39 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,55 | 26-04-2023 | -2,25 | 19-01-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,08 | 02-06-2023 | 2,64 | 09-01-2023 | | |

(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 | 14,06 | 11,92 | 16,09 | 18,78 | 17,52 | | | | |
| Ibex-35 | 15,60 | 10,75 | 19,26 | 15,12 | 16,65 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,38 | 0,59 | 1,86 | 2,15 | 1,78 | | | | |
| INDICE | 21,19 | 25,44 | 15,91 | 22,85 | 19,10 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 12,36 | 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.

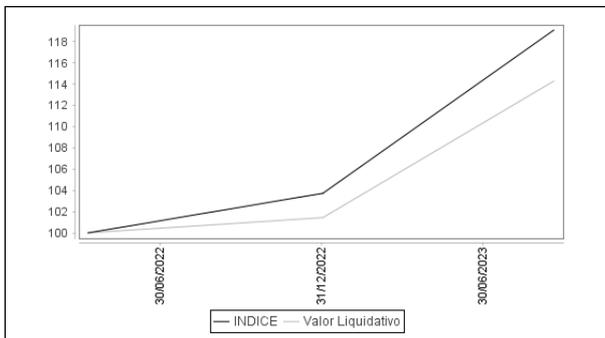
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,21 | 0,61 | 0,60 | 0,64 | 0,69 | 1,96 | | | |

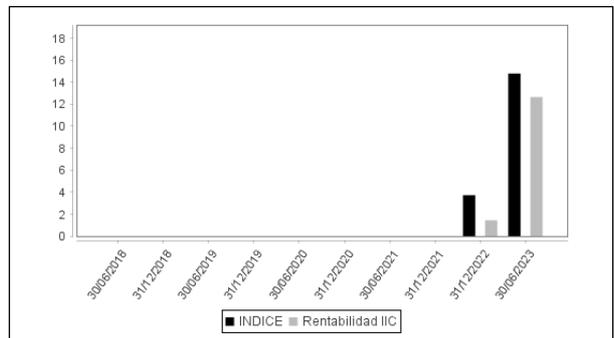
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 13,57 | 3,20 | 10,04 | 4,35 | -1,99 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,55 | 26-04-2023 | -2,25 | 19-01-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,09 | 02-06-2023 | 2,65 | 09-01-2023 | | |

(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 | 14,06 | 11,92 | 16,09 | 18,78 | 17,52 | | | | |
| Ibex-35 | 15,60 | 10,75 | 19,26 | 15,12 | 16,65 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,38 | 0,59 | 1,86 | 2,15 | 1,78 | | | | |
| INDICE | 21,19 | 25,44 | 15,91 | 22,85 | 19,10 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 12,66 | 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.

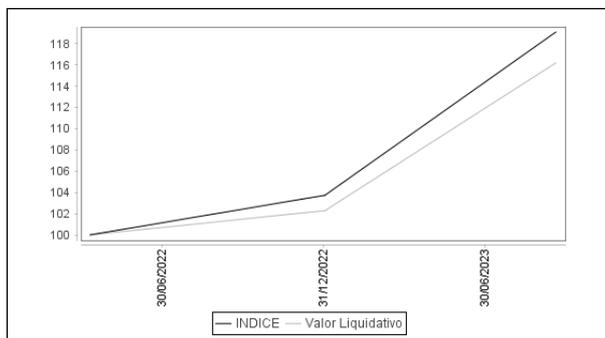
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,40 | 0,20 | 0,20 | 0,23 | 0,28 | 0,72 | | | |

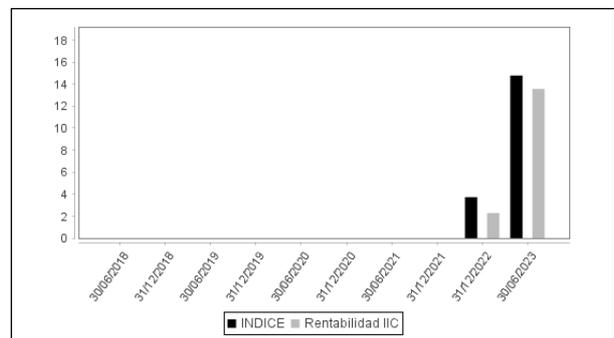
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 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 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 135.238 | 4.392 | 1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 13.248 | 99,75 | 9.575 | 95,29 |
| * Cartera interior | 1.618 | 12,18 | 642 | 6,39 |
| * Cartera exterior | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| * 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) | 85 | 0,64 | 649 | 6,46 |
| (+/-) RESTO | -52 | -0,39 | -176 | -1,75 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.281 | 100,00 % | 10.048 | 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) | 10.048 | 992 | 10.048 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 15,16 | 144,65 | 15,16 | -80,26 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,90 | -1,97 | 11,90 | -654,81 |
| (+) Rendimientos de gestión | 12,81 | -1,27 | 12,81 | -1.520,07 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 7,32 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,10 | 0,04 | 0,10 | 382,04 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 12,70 | -1,32 | 12,70 | -1.909,43 |
| ± 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 | -0,91 | -0,70 | -0,91 | 865,26 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,44 | -0,50 | 116,35 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,07 | -0,06 | 49,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,08 | -0,03 | -17,60 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,04 | -0,01 | -61,42 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,31 | -0,07 | -0,31 | 778,40 |
| (+) 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) | 13.281 | 10.048 | 13.281 | |

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

3. Inversiones financieras

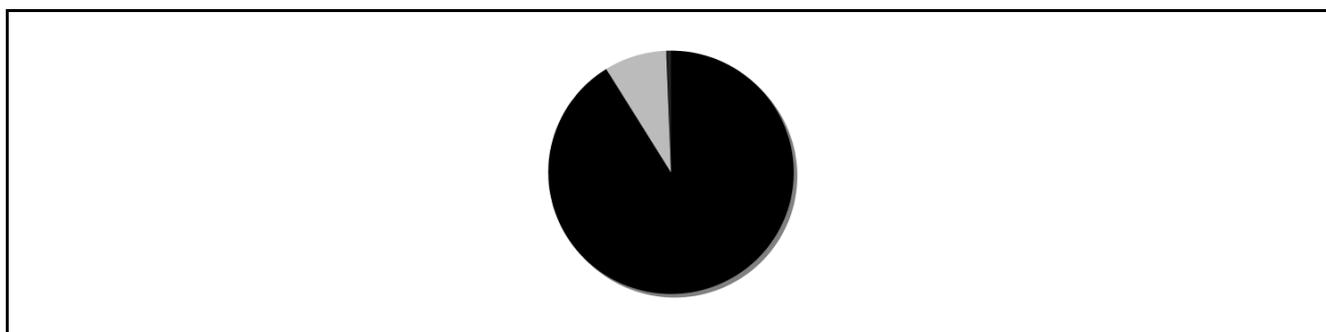
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.093 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.093 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 525 | 3,95 | 642 | 6,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 525 | 3,95 | 642 | 6,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.618 | 12,19 | 642 | 6,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 13.248 | 99,75 | 9.575 | 95,29 |

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 |
|--|----|----|
| | | |

| | 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 110.057.461,00 euros, suponiendo un 920,84% 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 108.975.737,25 euros, suponiendo un 911,79% 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 Chase. 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 en el año el índice japonés Nikkei, 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 Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice 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.

Rural Impacto Global FI cierra el semestre con un nivel de inversión del 91,5%, que compara con el 95,2% que teníamos de inversión a finales del año pasado por lo que hemos incrementado la liquidez ligeramente. 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% 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+. Los pilares A-S-G, también presentan una puntuación elevada, comprendida entre A- y B+. El 100% 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, que era inferior al 1% en el periodo anterior, ha pasado a suponer el 0%..

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.

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 partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efectos informativos. La rentabilidad de dicho índice fue del 17% (14,78% en euros). En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 66,10%, el tracking error es el 10,65% y el coeficiente de correlación del 0,85.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 4.060 mil euros, un 164% superior al periodo anterior. La clase cartera se sitúa con un patrimonio de en 9.220 miles de euros, un 8,34% superior al periodo anterior. El número de partícipes en la clase estándar es de 367, un 84% superior. En la clase cartera, el número de partícipes alcanzó la cifra de 3.176, un 8% inferior. Rural Impacto Global FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase cartera de 322,3368 euros, lo que implica una rentabilidad del 13,57%. El valor liquidativo en la clase estándar asciende a 316,4052 euros, lo que implica una rentabilidad del 12,65%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,65% y 2,64% (clase cartera y estándar), mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,25% (ambas clases). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,21% para la clase estándar y del 0,4% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2,41%.

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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado la exposición en numerosas compañías que ya teníamos en cartera como Legrand, Air Products, ASML, Assa Abloy, Infineon, Samsung SDI, Vestas, First Solar, Aptiv o Badger Meter, entre otras. Por otro lado, hemos añadido 5 nuevas posiciones en cartera; Saint Gobain (industrial), Aker Carbon Capture (industrial), CRH (materiales), Sika (materiales) y Holmen (materiales). Cada tesis de inversión radica a aspectos particulares pero vemos un interesante potencial en todos los casos. Por mencionar brevemente una de estas tesis, en el caso de CRH (proveedor líder mundial en materiales de construcción), 73% del EBITDA proviene de EE.UU (zona geográfica que nos gusta especialmente). Pese a la caída de costes (sobre todo energéticos), los precios se mantienen sólidos, por lo que vemos mejora de márgenes para este año 2022. Nos gusta su exposición a Infraestructura y No Residencial (ambas suman 2/3 de las

ventas) gracias a los planes de infra públicos. Nuevo residencial debería seguir flojo pero CRH está muy expuesta a remodelación, lo que limita el impacto de la nueva promoción. Desde un punto de vista ASG, la compañía rankea bien; su hormigón gracias a distintos aditivos, emite menos CO2 que antaño. Precisamente hablando de hormigón/cemento, Sika (también nueva incorporación en cartera) es líder en estos aditivos que permiten reducir la emisión de CO2. En cuanto a las desinversiones hemos vendido totalmente la pequeña posición que manteníamos en Borregard, debido que desde una óptica ASG encontramos cierta debilidad en el valor, así como en Vinci, por los mismos motivos. Por otro lado, hemos reducido parcialmente en compañías que han tenido un buen comportamiento y donde el potencial de revalorización se había reducido; estamos hablando de Valeo, Nvidia, Republic Services u Owens Corning, entre otras.

El activo con mejor comportamiento en cartera ha sido Nvidia, con una revalorización del 189% para un peso medio del 2,3%. En su presentación de resultados guio al mercado con una fuerte subida de estimación de beneficios (el doble de lo que esperaba el mercado), la mayor de la historia en el sector. El motivo es que sus clientes corporativos que operan en la nube están demandando fuertemente las tarjetas gráficas de Nvidia necesarias para la inteligencia artificial. A continuación destacó la compañía Owens Corning, que subió más de un 51% en el semestre para un peso medio del 2,2%. Este buen comportamiento vino de la mano de unos buenos resultados trimestrales. En concreto, la compañía de materiales de construcción arrojó un crecimiento de los beneficios superior al 30% respecto al mismo periodo del año anterior. A pesar de ello, el entorno sigue siendo cauto para este tipo de compañías, ya que se ven muy afectadas por los altos tipos de interés y la elevada inflación. La compañía ha sido capaz de incrementar precios para capear las menores ventas (en unidades). El tercer mayor contribuidor de rentabilidad fue la compañía de gestión de residuos GFL, que subió un 30% en el semestre para un peso medio del 2,4%. Para nosotros lo más destacable es la mejora del balance de la compañía gracias a la venta de tres activos no estratégicos por importe de 1.600 millones de USD que permitirá reducir el ratio de apalancamiento por debajo de 4 veces. Los resultados también acompañaron, con ventas creciendo y márgenes expandiéndose. Con todo ello, esperamos que la compañía alcance las guías prometidas al mercado para este año 2023. Por último, destacar a la compañía industrial francesa Schneider Electric, que subió un 30% en el semestre para un peso medio del 2,1%. La compañía de gestión energética está viendo una fuerte demanda para sus productos y servicios debido a la electrificación y descarbonización, dos temáticas que han venido para quedarse. Esto se tradujo en crecimiento orgánico de sus ventas del 12%.

Por el lado negativo, el activo que más rentabilidad drenó al fondo fue la posición que tenemos en la mayor empresa de energías renovables del mundo, la estadounidense Nextera, que cayó un 12% en el semestre para un peso medio del 1,7%, así como la compañía de energías renovables portuguesa EDPR, que cayó un 10% para un peso medio del 2,3%. Las empresas de energías renovables han tenido un semestre complicado debido, entre otras cosas, al aumento de rentabilidades exigidas a los bonos soberanos. Por último, mencionar a la utility estadounidense California Water Services, que cayó un 15% en el semestre para un peso medio del 1,3%. Los resultados estuvieron afectados por el retraso del regulador de California (CPUC) sobre nueva regulación en materia de tarifas, lo que implicó un 25% menos de ingresos aproximadamente.

Nextera cayó un 12% en el semestre y EDP un 10%. Las empresas de energías renovables han tenido un semestre complicado debido, entre otras cosas, al aumento de rentabilidades exigidas a los bonos soberanos.

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 14,06% (ambas clases), frente al 20,81% 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 12,66% en su clase cartera y del 12,80% en su clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas 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 BPAs (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. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos

En base a este escenario actual mantendremos una exposición media-elevada a renta variable y somos moderadamente optimistas con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo. Las temáticas ESG han llegado para quedarse y creemos que las compañías que mejor puntúen en este aspecto serán las grandes receptoras de flujos por parte de los

inversores

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 1.093 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.093 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.093 | 8,23 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - Ac.Acciona | EUR | 156 | 1,18 | 311 | 3,09 |
| ES0121975009 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril | EUR | 104 | 0,78 | 90 | 0,89 |
| ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola | EUR | 265 | 1,99 | 242 | 2,41 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 525 | 3,95 | 642 | 6,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 525 | 3,95 | 642 | 6,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.618 | 12,19 | 642 | 6,39 |
| NL0000852564 - Ac.Aalbertis Nv | EUR | 157 | 1,18 | 147 | 1,46 |
| FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa | EUR | 332 | 2,50 | 201 | 2,00 |
| NO0010657505 - Ac.Borregaard Asa | NOK | 0 | 0,00 | 43 | 0,43 |
| FR0010307819 - Ac.Legrand | EUR | 198 | 1,49 | 104 | 1,03 |
| US7607591002 - Ac.Republic Services Inc | USD | 201 | 1,51 | 233 | 2,32 |
| FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain | EUR | 206 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| US8716071076 - Ac.Synopsys INC | USD | 164 | 1,24 | 123 | 1,22 |
| US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc | USD | 293 | 2,20 | 270 | 2,69 |
| NO0010890304 - Ac.Aker Carbon Capture SA | NOK | 192 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| US0527691069 - Ac.Autodesk INC | USD | 237 | 1,79 | 221 | 2,20 |
| US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC | USD | 191 | 1,44 | 114 | 1,14 |
| JE00B783TY65 - Ac.Aptiv Plc | USD | 255 | 1,92 | 202 | 2,01 |
| US30057T1051 - Ac.Evocua Water Technologies Co | USD | 0 | 0,00 | 176 | 1,75 |
| NL0006237562 - Ac.Arcadis Nv | EUR | 194 | 1,46 | 186 | 1,85 |
| NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV | EUR | 223 | 1,68 | 119 | 1,18 |
| SE0007100581 - Ac.Assa Abloy Ab b | SEK | 147 | 1,11 | 94 | 0,93 |
| US0304201033 - Ac.American Water Works CO INC | USD | 270 | 2,03 | 251 | 2,50 |
| LU1704650164 - Ac.Befesa SA | EUR | 133 | 1,00 | 149 | 1,48 |
| US0565251081 - Ac.Badger Meter Inc | USD | 123 | 0,93 | 52 | 0,52 |
| IE0001827041 - Ac.Crh Plc | EUR | 136 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| US1307881029 - Ac.California Water Service Grp | USD | 141 | 1,06 | 169 | 1,68 |
| DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg | EUR | 136 | 1,02 | 107 | 1,07 |
| DK0060079531 - Ac.Dsv A/S | DKK | 138 | 1,04 | 105 | 1,05 |
| US2788651006 - Ac.Ecolab Inc | USD | 283 | 2,13 | 225 | 2,24 |
| ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA | EUR | 256 | 1,92 | 287 | 2,86 |
| FR0013176526 - Ac.Valeo | EUR | 147 | 1,11 | 192 | 1,91 |
| US3364331070 - Ac.First Solar Inc | USD | 383 | 2,89 | 210 | 2,09 |
| CA36168Q1046 - Ac.GFL Environmental Inc Sub Vt | USD | 333 | 2,50 | 255 | 2,54 |
| US41068X1000 - Ac.Hannon Armstrong Sustainable | USD | 141 | 1,06 | 139 | 1,38 |
| SE0011090018 - Ac.Holmen AB-B | SEK | 66 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG | EUR | 296 | 2,23 | 152 | 1,51 |
| US4657411066 - Ac.Itron Inc | USD | 205 | 1,55 | 147 | 1,46 |
| IE00BY7QL619 - Ac. Johnson Controls Internation | USD | 271 | 2,04 | 200 | 1,99 |
| GB00BZ4BQC70 - Johnson Matthey Plc | GBP | 125 | 0,94 | 148 | 1,47 |
| IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC | EUR | 311 | 2,34 | 259 | 2,57 |
| NL0011821392 - Ac.Signify NV | EUR | 144 | 1,08 | 176 | 1,75 |
| IE000S9YS762 - Ac.New Linde Plc | USD | 209 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc | EUR | 0 | 0,00 | 183 | 1,82 |
| US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc | USD | 198 | 1,49 | 227 | 2,26 |
| FR0000044448 - Ac.Nexans SA | EUR | 92 | 0,69 | 98 | 0,97 |
| SE0015988019 - Ac.Nibe Industrier Ab B Shs | SEK | 138 | 1,04 | 121 | 1,20 |
| US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp | USD | 324 | 2,44 | 211 | 2,10 |
| US6907421019 - Ac.Owens Corning | USD | 334 | 2,52 | 175 | 1,74 |
| DK0060094928 - Ac.Orsted A S | DKK | 278 | 2,09 | 230 | 2,29 |
| IE00BLS09M33 - Ac. Pentair Plc | USD | 13 | 0,10 | 9 | 0,09 |
| IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa | EUR | 141 | 1,06 | 128 | 1,27 |
| SE0000112724 - Ac.Svenska Celluosa Ab Sca B | SEK | 95 | 0,72 | 96 | 0,96 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000121972 - Ac.Schneider Electric | EUR | 274 | 2,06 | 215 | 2,14 |
| CH0418792922 - Ac.SIKA | CHF | 131 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| CA85472N1096 - Ac.Stantec Inc | CAD | 210 | 1,58 | 157 | 1,56 |
| SE0014960373 - Ac.Sweco Ab B SH | SEK | 111 | 0,84 | 99 | 0,98 |
| NO0012470089 - Ac.Tomra System Asa | NOK | 127 | 0,95 | 120 | 1,19 |
| US8962391004 - Ac.Trimble INC | USD | 223 | 1,68 | 160 | 1,59 |
| IE00BK9ZQ967 - Trane Techonologies PLV | USD | 69 | 0,52 | 61 | 0,61 |
| BE0974320526 - Ac.Umicore SA | EUR | 77 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement | EUR | 180 | 1,35 | 149 | 1,48 |
| FR0000125486 - Ac.Vinci SA | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 1,30 |
| DK0061539921 - Ac.Vestas Wind Systems A/S | DKK | 287 | 2,16 | 185 | 1,84 |
| CA92938W2022 - Ac.Wsp Global Inc | CAD | 302 | 2,28 | 270 | 2,69 |
| US9427491025 - Ac.Watts Water Techonologies A | USD | 117 | 0,88 | 95 | 0,94 |
| US9621661043 - Ac.Weyerhaeuser Co | USD | 159 | 1,20 | 150 | 1,49 |
| US7960542030 - Ac.Samsung Sdi Co 144A Regs Gdr | EUR | 218 | 1,64 | 150 | 1,50 |
| US98419M1009 - Ac.Xylem INC | USD | 295 | 2,22 | 60 | 0,60 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.630 | 87,57 | 8.933 | 88,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.248 | 99,75 | 9.575 | 95,29 |

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.