

RURAL FUTURO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,81	2,53	3,17	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	21.366,51	24.346,45	1.221,00	1.371,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	12.322,60	10.425,18	1.837,00	2.040,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	12.034	11.679	10.989	4.886
CLASE CARTERA	EUR	7.557	3.931	590	386

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	563,2291	482,8617	580,6788	482,5847
CLASE CARTERA	EUR	613,2438	516,5673	610,3742	498,3050

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,14		1,14	2,25		2,25	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,25		0,25	0,49		0,49	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,64	6,67	-2,84	4,86	7,33	-16,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	20-10-2023	-1,76	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	02-11-2023	2,27	02-11-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,58	9,52	9,57	9,29	13,60	17,05			
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43			
INDICE	10,96	9,80	10,17	10,19	13,40	18,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,01	10,01	10,09	10,46	11,28	11,99			

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

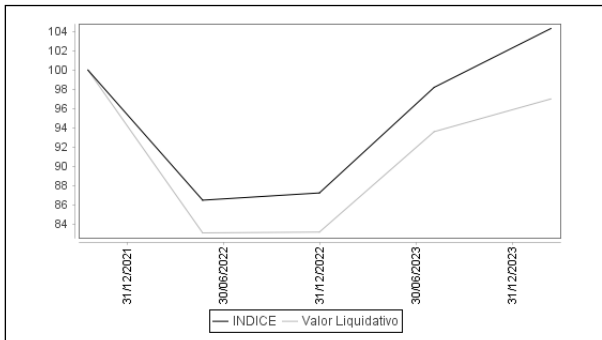
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,67	0,67	0,68	0,66	0,65	2,65	2,69	2,53	2,44

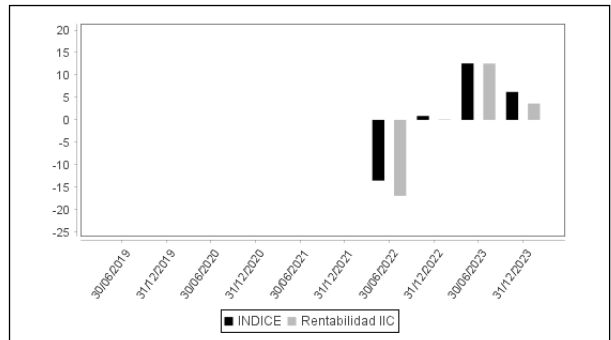
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,72	7,14	-2,41	5,32	7,80	-15,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	20-10-2023	-1,76	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	02-11-2023	2,28	02-11-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,58	9,52	9,57	9,30	13,61	17,06			
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,75	19,26	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,43			
INDICE	10,96	9,80	10,17	10,19	13,40	18,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	9,96	10,33	11,15	11,86			

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

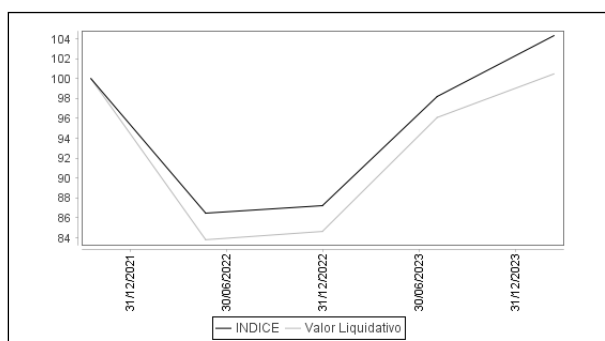
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,24	0,23	0,21	0,90	0,91	0,73	

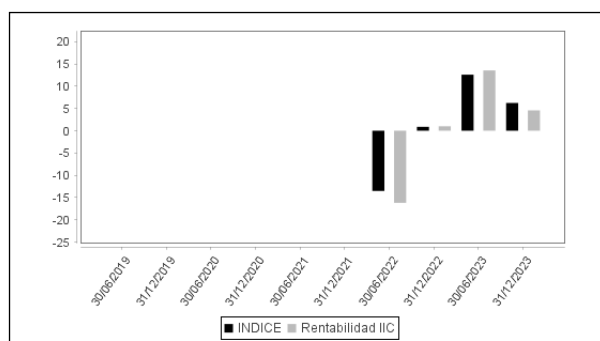
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	236.866	6.503	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.149	97,74	19.199	99,24
* Cartera interior	1.120	5,72	2.351	12,15
* Cartera exterior	18.030	92,03	16.848	87,09
* 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)	384	1,96	115	0,59
(+/-) RESTO	57	0,29	31	0,16
TOTAL PATRIMONIO	19.591	100,00 %	19.346	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.346	15.610	15.610	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	8,96	7,14	-119,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	12,12	15,24	25,25
(+) Rendimientos de gestión	4,19	13,23	17,39	-96,19
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	73,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,07	0,13	-11,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,03	10,59	14,60	-61,71
± 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)	0,09	2,56	2,64	-96,52
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,11	-2,15	115,22
- Comisión de gestión	-0,87	-0,86	-1,73	1,89
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-12,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	176,26
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,16	-0,23	-52,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6,22

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.591	19.346	19.591	

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

3. Inversiones financieras

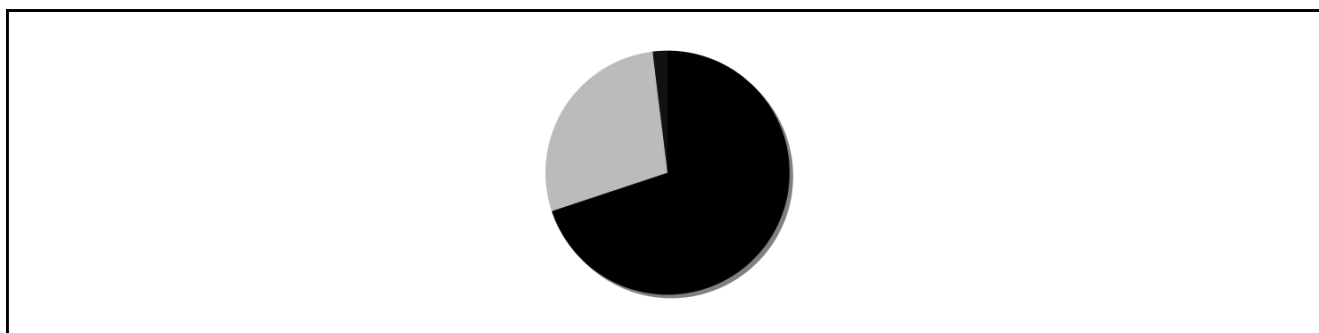
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	999	5,16
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	999	5,16
TOTAL RV COTIZADA	1.120	5,72	1.352	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE	1.120	5,72	1.352	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.120	5,72	2.351	12,15
TOTAL RV COTIZADA	12.533	63,97	11.871	61,36
TOTAL RENTA VARIABLE	12.533	63,97	11.871	61,36
TOTAL IIC	5.497	28,06	4.978	25,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.030	92,03	16.848	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.149	97,74	19.199	99,24

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

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Participes 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 71.664.901,00 euros, suponiendo un 401,69% 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 72.674.892,26 euros, suponiendo un 407,35% 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 30 de junio 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 vista 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 máximos en octubre en 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 cercan 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.

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

Rural Futuro ISR FI cierra el semestre con un nivel de exposición a renta variable del 97,7%, algo por encima del 94,1% con el que cerró el periodo anterior. En este entorno de mercado, hemos aprovechado los momentos puntuales de volatilidad para incrementar el peso en renta variable y asimismo, hemos ido ajustando la cartera ante las aportaciones y retiradas que ha tenido el fondo de forma proporcional en todos los sectores, en aras de mantener la diversificación. La zona geográfica predominante es EE.UU., aunque Europa tiene también un peso relevante en cartera, donde España,

Francia y Alemania suponen la mayor posición dentro de la región. Los sectores principales en cartera son tecnología, financiero, consumo cíclico, salud y energía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR. Este índice se tomará únicamente a efectos informativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. La rentabilidad de dicho índice en el período fue 6,23% y del 19,6% en el año. La rentabilidad de Rural Futuro ISR FI fue del 3,6% en el semestre y 16,64% en el año (clase estándar) y del 4,6% y 18,72% respectivamente en la clase cartera. En relación al comportamiento relativo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 74,8%, el tracking error es el 6,55% y el coeficiente de correlación del 0,82.

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

El patrimonio al cierre de año en su clase estándar alcanza 12.034 miles de euros, un 9,1% inferior respecto el periodo anterior, mientras que en su clase cartera alcanza 7.557 miles de euros, un 23,6% superior. El número de participes en la clase estándar decreció un 10,9% hasta los 1.221. En la clase cartera, descendió un 10%, hasta 1.837. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 563,2291 euros, lo que implica una rentabilidad del 3,6% en el periodo (16,6% en el conjunto del año). El valor liquidativo en la clase cartera es de 613,2438 euros, siendo la rentabilidad del 4,6% (18,7% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria mínima alcanzada en el año fue del -1,76% en ambas clases mientras que la rentabilidad máxima diaria fue del 2,28% para la clase cartera y del 2,27% en la estándar. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 1,35% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 1,23% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos) y del 0,47% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,35% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos). Los gastos totales soportados por el fondo en el conjunto del año fueron del 2,67% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 2,44% de gastos directos y 0,23% de gastos indirectos) y del 0,91% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,68% de gastos directos y 0,23% de gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,17%.

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, superior a la rentabilidad obtenida por el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos ajustado la cartera comprando y vendiendo compañías y fondos de forma más o menos proporcional tras las variaciones que se han producido en el patrimonio por movimientos de participes. Por el lado de las compras, hemos aprovechado las pequeñas correcciones que se han producido en momentos puntuales de volatilidad para incrementar ligeramente el peso en valores que ya teníamos en cartera como es el caso de Nike o la compañía americana de dispositivos médicos Medtronic. En el caso de Nike, pesaba sobre la acción la incertidumbre en la evolución del consumo y el exceso de inventarios, aunque sigue presentando una mejora gradual en ambos y una demanda sólida, especialmente en el mercado Premium en China, dando oportunidad para entrar a una valoración atractiva. Medtronic por su parte, tras verse muy afectada en la pandemia por el parón de los procedimientos quirúrgicos, problemas en la cadena de suministro y una escasez de personal, cuenta actualmente con una cartera de productos muy interesante junto con otros pendientes de lanzamiento, lo cual le permitirá ir recuperando gradualmente el crecimiento y los márgenes, con un balance saneado y una valoración atractiva. Por otro lado, hemos incorporado a la cartera la tecnológica Oracle, especializada en aplicaciones e infraestructura para la nube. La compañía nos parece muy interesante ya que su software de base de datos puede desempeñar un papel clave en los centros de datos a hiperescala que ejecutan modelos de inteligencia artificial.

Por el lado de las desinversiones, con el fin de generar liquidez y tras la buena evolución presentada por las compañías, hemos vendido el total de la posición en el fabricante de lentes Essilor, la gestora Brookfield, Telefónica, SAP, DHL y el fondo DPAM Equities NewGems. Asimismo, hemos reducido ligeramente la posición en BNP, Adidas, Shell, Apple, Costco y Adobe.

Entre los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido la tecnológica Nvidia (17%, con un peso medio del 3,7%), Microsoft (11%, con peso medio del 4,5%), Amazon (17%, con peso medio del 2,5%), la petrolera

Total (19%, con peso medio del 1,8%) y JP Morgan (19%, con peso medio del 1,5%). Por el contrario, las compañías que han restado rentabilidad en el semestre han sido Orsted (-42%, con un peso medio del 0,9%), tras sorprender al mercado haciendo público un deterioro en la valoración de sus proyectos en Estados Unidos debido a sobrecostes de los proveedores, créditos fiscales inferiores a lo previsto y un entorno de elevados tipos de interés. Le seguía LVMH (-14%, con peso medio del 1,5%), el fondo Candriam Sustainable Equity Climate (-6%, con peso medio del 3,2%), Mercedes (-15%, con peso medio del 1%) y el fondo RobecoSam Smart Energy (-6%, con peso medio del 3%). A nivel sectorial los que mejor comportamiento han tenido han sido tecnología, bancos, industriales y consumo discrecional. Por el contrario, los peores han sido utilities, materiales, servicios de comunicación y salud.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 25,94%.

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 10,58% para ambas clases en el año, frente al 10,96% 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 9,88% en su clase cartera y del 10,01% 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.

Durante 2023, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Futuro ISR FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del día en la junta de Acerinox. Por otro lado, en las siguientes compañías se ha votado a favor de determinados puntos del orden del día y/o en contra de otros: Inditex, Iberdrola, BBVA, Repsol, Total, LVMH, ASML, Cellnex, Axa, Sanofi, Shell y Mercedes. En estos casos, 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, entre algunos de los puntos que se ha votado en contra figuran modificaciones de la política de remuneraciones, incentivos a largo plazo, reelección de consejeros, el informe anual de remuneraciones o políticas de sostenibilidad. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

La gestora donará el 2% de la comisión de gestión de la clase estándar a fundaciones sin ánimo de lucro tal y como se informa en su folleto. Durante el año se han realizado donaciones a las siguientes entidades, todas ellas en el primer semestre: en febrero se hizo una donación a Cruz Roja y en junio se han realizado donaciones a la Asociación Española Contra el Cáncer, Cáritas, UNICEF y Save the Children.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 2.334 euros, prestado por los proveedores, Bernstein (1.096 eur), JP Morgan (183 eur), Morgan Stanley (493 eur), Santander (351 eur), y Kepler (210 eur). El presupuesto de análisis establecido para 2024 asciende a 2.577 euros, lo que representa un 0,013% 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 sobrerreaccionado 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.

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. A su vez, la bolsa europea nos sigue gustando por una valoración más atractiva, aun siendo conscientes del menor flujo inversor estructural hacia este tipo de activo. 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 base a este escenario seguiremos manteniendo una cartera diversificada, centrada en compañías de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo, tratándose de empresas líderes a nivel global. Principalmente favorecemos la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado, siguiendo con especial atención a aquellas que se puedan beneficiar del punto de inflexión en la política monetaria. Por último, hay que destacar que las temáticas ESG han llegado para quedarse y creemos que las compañías que mejor puntúen en este aspecto serán las grandes receptoras de flujos por parte de los inversores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	999	5,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	999	5,16
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	999	5,16
ES0105066007 - Ac.Celnex Telecom S.A.	EUR	171	0,87	148	0,76
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	150	0,77	117	0,60
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	65	0,33	60	0,31
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	102	0,52	218	1,13
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	196	1,00	167	0,86
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	213	1,09	227	1,17
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	222	1,13	267	1,38
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	149	0,77
TOTAL RV COTIZADA		1.120	5,72	1.352	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.120	5,72	1.352	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.120	5,72	2.351	12,15
GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc	GBP	112	0,57	128	0,66
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	232	1,18	222	1,15
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	146	0,74	188	0,97
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	440	2,25	442	2,29
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	122	0,62	171	0,89
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	0	0,00	138	0,71
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	350	1,78	305	1,58
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	304	1,55	302	1,56
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	219	1,12	172	0,89
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	172	0,88	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	103	0,53	137	0,71
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	187	0,95	238	1,23
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	175	0,89	133	0,69
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	129	0,66	178	0,92
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	126	0,64	158	0,82
US0378331005 - Ac.Apple	USD	497	2,54	596	3,08
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	341	1,74	282	1,46
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	155	0,79	122	0,63
CA1130041058 - Ac.Brookfield Asset Manage CL A	USD	0	0,00	22	0,11
DE000BAS1111 - Ac.Basf SE	EUR	93	0,47	71	0,37
CA11271J1075 - Ac.Brookfield Corp	USD	123	0,63	89	0,46
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	194	0,99	304	1,57
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	128	0,65	95	0,49
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	201	1,03	159	0,82
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	187	0,96	214	1,11
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	140	0,71	222	1,15
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	174	0,89	122	0,63
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	192	0,98	210	1,08
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	194	0,99	192	0,99
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	0	0,00	81	0,42
US2358511028 - Ac.Danaher Corp	USD	172	0,88	198	1,02
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	250	1,28	210	1,09
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	326	1,66	305	1,58
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	151	0,77	128	0,66
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	125	0,64	92	0,48
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	213	1,09	212	1,10
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	88	0,45	64	0,33
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	229	1,17	184	0,95
IE00BTN1Y115 - Ac.Medtronic PLC	USD	104	0,53	48	0,25
US58933Y1055 - Ac.Merck	USD	173	0,88	159	0,82
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	151	0,77	98	0,51
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	988	5,04	780	4,03
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	114	0,58	135	0,70
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	339	1,73	253	1,31
US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc	USD	103	0,53	109	0,56
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	181	0,93	160	0,83
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	167	0,85	121	0,63
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	807	4,12	601	3,11
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	144	0,74	242	1,25
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	29	0,15	32	0,17
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	246	1,26	224	1,16
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	0	0,00	88	0,45
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	214	1,09	216	1,12
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	244	1,25	276	1,43
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	201	1,02	153	0,79
CH0012549785 - Ac.Sonova Holding Ag Reg	CHF	109	0,56	90	0,47
US78409V1044 - Ac.S&P Global INC	USD	279	1,43	220	1,14
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	150	0,76	113	0,59
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	327	1,67	278	1,44
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	102	0,52	95	0,49
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	135	0,69	115	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	234	1,19	176	0,91
TOTAL RV COTIZADA		12.533	63,97	11.871	61,36
TOTAL RENTA VARIABLE		12.533	63,97	11.871	61,36
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	97	0,49	88	0,45
LU1932634378 - Candriam Sustainable Eqy Climate REUAE	EUR	662	3,38	566	2,92
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	781	3,98	652	3,37
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	732	3,74	667	3,45
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	660	3,37	709	3,66
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	0	0,00	93	0,48
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	657	3,35	719	3,72
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	751	3,83	707	3,66
LU2145462722 - ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	655	3,34	586	3,03
IE00BYX2JD69 - Ishares MSCI World SRI EUR A	EUR	502	2,56	191	0,99
TOTAL IIC		5.497	28,06	4.978	25,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.030	92,03	16.848	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.149	97,74	19.199	99,24

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.