

## RURAL FUTURO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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](http://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](mailto: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](mailto: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: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,00	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	-0,42	0,02	-0,41

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	24.186,09	24.775,53	1.392,00	1.413,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	7.610,32	1.112,47	2.210,00	393,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	11.679	10.989	4.886	9.646
CLASE CARTERA	EUR	3.931	590	386	4.678

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	482,8617	580,6788	482,5847	559,6300
CLASE CARTERA	EUR	516,5673	610,3742	498,3050	567,5514

(\*)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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,25		0,25	0,49		0,49	patrimonio	0,08	0,15	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,85	2,57	-2,41	-10,98	-6,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	15-12-2022	-3,15	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,35	10-11-2022	3,35	10-11-2022		

(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 2022	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	17,05	16,13	15,09	19,84	16,94				
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73				
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41				
INDICE	21,84	18,85	21,68	20,72	25,49				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,99	11,99	11,96	10,07					

(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.

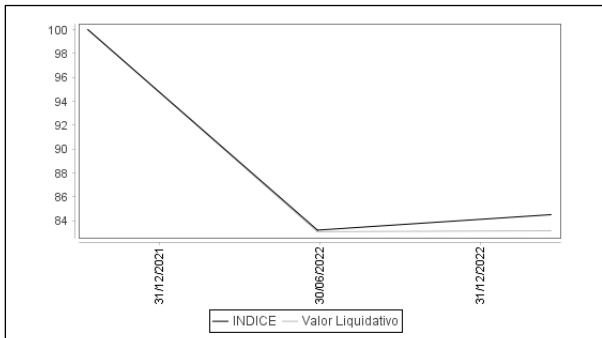
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,65	0,67	0,67	0,66	0,66	2,69	2,53	2,46	2,42

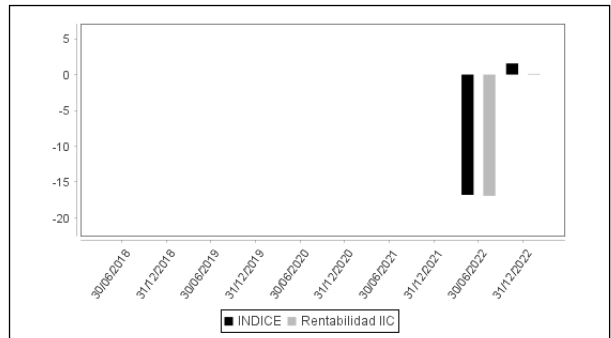
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	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	-15,37	3,03	-1,97	-10,59	-6,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	15-12-2022	-3,15	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	10-11-2022	3,36	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,06	16,13	15,10	19,84	16,94				
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73				
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41				
INDICE	21,84	18,85	21,68	20,72	25,49				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,86	11,86	11,84	9,95					

(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.

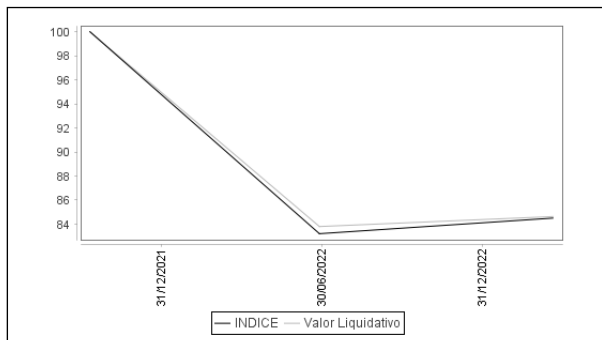
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,22	0,22	0,23	0,23	0,91	0,73	0,56	

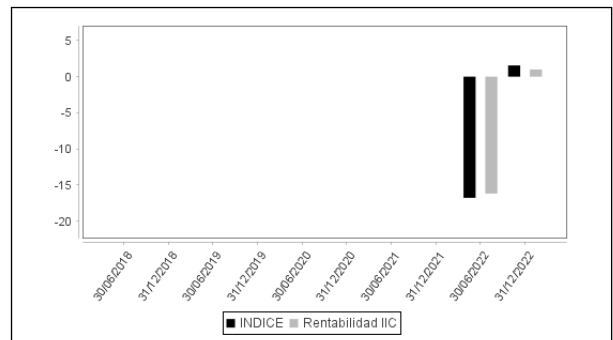
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-2
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	1
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	0
Renta Variable Euro	74.472	7.089	6
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-3
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	82.170	3.398	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.767.362	320.430	-1,67

\*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	14.678	94,03	11.220	89,62
* Cartera interior	1.498	9,60	915	7,31
* Cartera exterior	13.180	84,43	10.304	82,30
* 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)	905	5,80	1.263	10,09
(+/-) RESTO	27	0,17	37	0,30
TOTAL PATRIMONIO	15.610	100,00 %	12.520	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)	12.520	11.579	11.579	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,72	25,88	44,83	-2,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	-18,36	-16,66	-358,62
(+) Rendimientos de gestión	0,54	-17,06	-14,32	-414,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-204,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	-10,84	-9,26	-102,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	-6,21	-5,06	-106,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,30	-2,34	-18,63
- Comisión de gestión	-0,92	-1,07	-1,98	10,88
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	30,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	5,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-9,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,15	-56,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	74,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	74,14

	% 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)	15.610	12.520	15.610	

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



### 3. Inversiones financieras

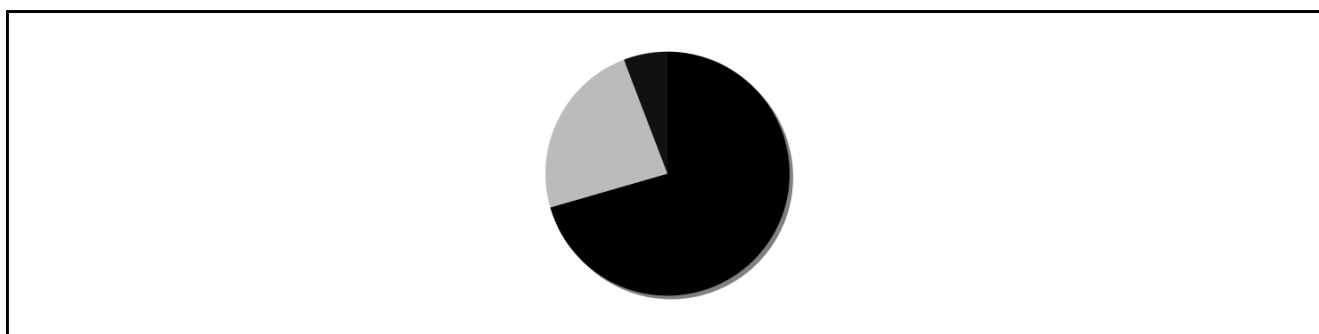
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.498	9,59	915	7,31
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.498	9,59	915	7,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.498	9,59	915	7,31
TOTAL RV COTIZADA	9.494	60,82	6.884	54,98
TOTAL RENTA VARIABLE	9.494	60,82	6.884	54,98
TOTAL IIC	3.686	23,62	3.421	27,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.180	84,43	10.304	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.678	94,03	11.220	89,61

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
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 103.721.314,00 euros, suponiendo un 644,50% 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 103.723.262,99 euros, suponiendo un 644,51% 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 de 2022 al 31 de diciembre de 2022.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2022 ha estado marcado por los elevados niveles de inflación y el retorno de las políticas monetarias restrictivas por parte de principales Bancos Centrales, que se ha saldado con notables subidas de los tipos de interés, mucho más agresivas de lo que en un principio se estimaba. En febrero, la invasión de Rusia a Ucrania, fue el detonante que desencadenó la fuerte subida de los precios de la energía y de las materias primas agrícolas, provocando un repunte generalizado en los precios. En este entorno de incremento del riesgo, incertidumbre y desaceleración en el crecimiento económico, los activos financieros han cerrado un año histórico en el que han sufrido correcciones muy notables que ha dejado un balance de rentabilidades negativas de doble dígito tanto en renta fija como en renta variable, con una alta correlación entre ambas y elevados niveles de volatilidad. En los últimos meses, alguno de estos riesgos ha ido minorándose, la inflación parece haber tocado techo, y se ha producido una notable caída en los precios de las materias primas, sobre todo, del petróleo y del gas, ante la desaceleración económica global y los elevados inventarios de gas en un invierno suave con temperaturas por encima de las medias habituales. Por último, China avanza en la normalización de su actividad relajando la política de Covid cero, lo que a su vez es positivo para aliviar los problemas en las cadenas globales de suministro y para impulsar su economía.

Desde el punto de vista macroeconómico, Estados Unidos y Europa están experimentando una desaceleración y la

incógnita es la duración y magnitud de la misma. En EE.UU., los últimos datos arrojan cierto optimismo; así el mercado laboral continúa robusto, con la tasa de desempleo en el 3,5%, cerca de los mínimos de los últimos 50 años y con un fuerte desequilibrio que impulsa la subida de los salarios, por cada desempleado existen 1,7 vacantes disponibles. En Europa, tras un fuerte consumo durante el verano, los indicadores adelantados apuntan a una mayor desaceleración en los próximos meses con los PMIs en zona de contracción desde julio. Por el contrario, el IFO alemán de confianza empresarial subía en diciembre por tercer mes consecutivo al igual que la confianza de los consumidores mientras que la tasa de paro ha seguido reduciéndose hasta niveles históricamente bajos del 6,5%, siendo el 9% la media de la última década.

En cuanto a la inflación, a pesar de que los precios podrían haber alcanzado los máximos, el mercado no descuenta el retorno hacia los niveles objetivo del 2% hasta 2025 tanto en EE.UU. como en la Eurozona. La mejora en los cuellos de botella y los menores precios de la energía han permitido dejar atrás el pico de la inflación. En EE.UU., el IPC se aleja de máximos (7,1% en noviembre frente al 9,1% en junio) con el indicador de precios más seguido por la Fed (PCE Core) en el 5% frente al 5,2% anterior. La Eurozona va más despacio, el BCE empezó más tarde a subir los tipos de interés, pero empieza también a remitir con el IPC aflojando hasta el 9,2% en diciembre frente al máximo del 10,7%.

Tras más de una década en la que los mercados han estado intervenidos por las políticas monetarias expansivas de tipos cero o negativos, hemos asistido al retorno del endurecimiento monetario con subidas muy agresivas en los tipos de interés. Sin embargo, ante la mejora de los últimos datos de inflación, las autoridades monetarias han levantado el pie del acelerador. Tras varias subidas de 75 p.b., tanto la Fed, como el BCE y el Banco de Inglaterra subieron en diciembre 50 p.b., si bien dejaron claro en sus mensajes, que su prioridad es continuar con las subidas de tipos para combatir la inflación, aunque a menor ritmo. En el caso del BCE, situó los tipos en el 2,50% y marcó la fecha para iniciar la reducción de balance en marzo de 2023 a un ritmo de 15.000 millones de euros al mes, principalmente no reinvertiendo los vencimientos del APP. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal afirmó que no habría bajadas de tipos hasta que no tuvieran la certeza de que la inflación esté cerca del 2% y por tanto podrían mantener los tipos altos durante un tiempo más prolongado del previsto, apuntando a niveles del 5% en 2023. Actualmente los tipos de interés en EE. UU. se sitúan en el 4,5%. El Banco de Inglaterra dejó los tipos en el 3,50% tras nueve subidas consecutivas señalando también que ya podríamos haber visto el pico de la inflación para Reino Unido. La sorpresa vino con el Banco de Japón, que sin modificar sus tipos de interés en el -0,10% ni sus programas de compras, anunció subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% es decir a pesar de tener una inflación por debajo del 4% se empieza a alinear con el resto de bancos centrales en cuanto a normalización monetaria.

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en países como EE.UU. o Alemania con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha

registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

En cuanto a las divisas, el dólar ha perdido atractivo en este período con una caída del 2,11% frente al euro. Cierra en 1,0705 dólares por euro acumulando en el conjunto del año una subida del 5,85%. La divisa estadounidense que llegó a romper la paridad y tocar niveles máximos de 0,9590 a finales de septiembre frente al euro, ha perdido fuerza en los últimos meses; no solo por perder su condición como activo refugio, por una rebaja de los riesgos externos sino también, porque el ritmo de subidas de la Fed se modera al aumentar el riesgo de recesión. La libra esterlina ha cedido en el período un 2,85% frente al euro y un 5,20% en el año. Por último, las materias primas también muestran retrocesos notables, el petróleo Brent baja hasta niveles similares al 2021 con una caída del 26% en el semestre, mientras que el precio del gas europeo cae un 49%, tras haber tocado máximos alcanzados a finales del mes de agosto.

#### 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 de beneficios, flujos de caja estable y balances saneados.

El porcentaje de renta variable asciende al 94% aproximadamente, superior al periodo anterior. Hemos aprovechado el fuerte incremento patrimonial experimentado por el fondo para poner a trabajar parte del 10% de liquidez que teníamos, aprovechando las caídas generalizadas del mercado. Lo hemos realizado de forma bastante proporcional en todos los sectores, en aras de mantener una gran diversificación.

La zona geográfica más predominante es EE.UU., aunque Europa tiene también un peso relevante en cartera. Los sectores con más peso en cartera son consumo cíclico, financiero, salud y tecnología.

En general, podemos decir que el grueso de la cartera está formado por compañías que son líderes a nivel global, de elevada capitalización bursátil y con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. Claramente se ha observado como las grandes compañías han sido capaces de adaptarse mejor que las pequeñas al tensionamiento en la cadena de suministros, el alto precio de la energía o las subidas en las materias primas. La

implementación de planes de ahorro de costes y la posibilidad de poder transferir al cliente final las subidas de precios han resultado esenciales para no observar un deterioro peligroso en sus márgenes.

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 periodo fue del 0,87%, en línea con la rentabilidad obtenida por Rural Futuro Sostenible. En relación al comportamiento relativo del fondo contra el índice de referencia informamos que el active share del fondo es del 77,8%, el tracking error es el 7,19% y el coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo en su clase estándar alcanza 11.678 miles de euros, un 1,58% inferior al periodo anterior. El patrimonio del fondo al cierre del periodo en su clase cartera alcanza 3.931 miles de euros, un 590% superior al periodo anterior. El número de partícipes en la clase estándar decreció un 1,48%, hasta los 1.392. En la clase cartera, el número de partícipes creció un 562%, hasta 2.210. Rural Futuro Sostenible FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 482,862 euros, lo que implica una rentabilidad del 0,1% (-17,18% en el conjunto del año). El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 516,5673 euros, lo que implica una rentabilidad del 0,99% (-15,71% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,33% en el semestre para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 1,238% de gastos directos y 0,0949% de gastos indirectos) y del 0,44% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,348% de gastos directos y 0,0949% de gastos indirectos). Los gastos totales soportados por el fondo en el conjunto del año fueron del 2,65% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 2,461% de gastos directos y 0,1933% de gastos indirectos) y del 0,89% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,702% de gastos directos y 0,1933% 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 0,46%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,49% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Futuro Sostenible, FI.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos invertido en numerosas compañías que ya teníamos en cartera al amparo del fuerte incremento patrimonial experimentado por el fondo y aprovechándonos del buen momento de entrada que nos ha ofrecido el mercado con las caídas acumuladas anuales. En este sentido, y por citar alguno de los ejemplos más representativos, hemos comprado Repsol, Acerinox, Anglo American, Cellnex, Essilor Luxxotica, TotalEnergies, LVMH, Sanofi, Visa, Apple, BNP Paribas, Caterpillar, Deutsche Telekom, Exxon Mobil, Alphabet, Infineon, J&J, Nvidia, Roche, Toyota, Thermofisher, Unilever, Orsted Acciona Renovables, Cellnex, BBVA, Caixabank y Wells Fargo. Por otro lado, hemos vuelto a incorporar en cartera a la farmacéutica ABBVIE, que ya había estado en el pasado. La debilidad del mercado nos ha vuelto a dar un punto de entrada atractivo en este valor.

Adicionalmente, hemos incrementado la posición en algunas IICs que ya teníamos en cartera; estamos hablando de los fondos BNP Aqua, Candriam Sustainable Equity World, BNP Climate Impact, Mirova Global Sustainable Equity, DPAM Equity World Sustainable y Nordea Global Climate Environmental.

Por el lado de las desinversiones, hemos vendido parcialmente Iberdrola y Repsol y totalmente UnitedHealth, Hera, Varta y Brookfield Renewables. También hemos reembolsado totalmente la posición en el fondo NN Global Sustainable Equity.

Exxon Mobil fue el valor que más rentabilidad aportó, con una subida del 31% para un peso medio del 1,5%. La petrolera norteamericana va más que a doblar sus beneficios en 2022, yéndose por encima de los 55.000 millones de dólares. La fortaleza de las materias primas está detrás del gran año del sector energético en general. En el caso particular de Exxon destacaríamos además la fortaleza de balance, prácticamente sin deuda. El segundo mayor contribuidor fue la petrolera francesa TotalEnergies, con una subida del 20% para un peso medio del 1,5%. A pesar del impacto de Rusia sobre TotalEnergies (11.000 millones de dólares provisionados y un capital empleado post provisiones todavía de 4.000 millones), la mejora de los fundamentales de la compañía en este año es clara, doblando casi su beneficio (unos 36.000 millones de euros). También con un balance muy solvente, la petrolera gala está decidida a invertir fuertemente en activos renovables. En tercer y cuarto lugar, destacar la contribución de BNP Paribas (+17% para un peso medio del 1,5%) y Caterpillar (+36% para un peso medio del 0,8%). Por el lado negativo, el valor que más rentabilidad drenó al fondo fue Alphabet (-19% para un peso medio del 3%), lastrada por la debilidad de la publicidad digital (-15% Youtube respecto a estimaciones) y por un incremento del número de empleados no esperado (+13.000 empleados nuevos sólo en el tercer trimestre). A continuación mencionar a Apple (-4% para un peso medio del 3,9%), lastrada por una demanda algo más débil en los últimos productos de la compañía. El tercer mayor detractor fue Amazon (-21% para un peso medio del 1,5%). El gigante tecnológico tiene que demostrar que es capaz de reducir costes en sus proyectos no rentables.

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 25,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones de Fergo Aisa, con un peso patrimonial del 0,00%. No ha habido novedades durante el periodo respecto a esta circunstancia excepcional.

Las cuentas anuales contarán con un "Anexo de sostenibilidad".

### 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 16,13% para ambas clases, frente al 18,8% de su índice de referencia. En el conjunto del año la volatilidad ha sido del 17,06% y 21,84% respectivamente. 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 11,86% en su clase cartera y del 11,999% 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 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Futuro Sostenible, 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 determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de Iberdrola, Inditex, AXA, ASML y Repsol. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos

a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles) u operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible públicamente en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

La gestora donará el 2% de la comisión de gestión de la clase estándar a fundaciones sin ánimo de lucro tal y como se informa en su folleto. Durante el período de referencia no se han realizado donaciones.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.239,68 euros, prestado por los proveedores, Bernstein (777,02), JP Morgan (110,08), Santander (220,36), y Kepler (132,22). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 2.333,72 euros, lo que representa un 0,015% del patrimonio a 31/12/22. 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.

Los primeros meses del año estarán marcados por los mismos factores con los que ha terminado el 2022. Los bancos centrales más importantes del mundo seguirán manteniéndose firmes en su compromiso de doblegar la inflación con más subidas de tipos durante el primer trimestre y, en el plano macroeconómico, vamos a tener que lidiar con una posible recesión tanto en Europa como en Estados Unidos.

Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que aunque el ajuste en los tipos aún no ha finalizado, puesto que esperamos más incrementos, por lo menos durante el primer trimestre, y por tanto tires de los bonos en niveles aún más elevados, la rentabilidad de los bonos soberanos ya alcanza niveles no vistos en la última década, lo que hace que después de muchos años, sea un activo atractivo a ponderar en las carteras. En cuanto al crédito, los diferenciales han ampliado en el último año arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración del endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya descuenta un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

Después de un complicado año bursátil en 2022, esperamos un comportamiento más positivo, aunque no exento de volatilidad. La gran incertidumbre para las bolsas, una vez que la inflación parece que ya ha hecho pico y que el crecimiento económico será exiguo en 2023, serán los beneficios empresariales. A día de hoy el consenso de analistas espera un crecimiento de los mismos en prácticamente todas las geografías. Sin embargo, en función de si la economía entra en recesión o simplemente se queda en una ralentización, podríamos ver bajadas de las estimaciones de los

beneficios a lo largo del año, lo cual sería negativo para el desempeño de las bolsas. Históricamente hay una correlación directa bastante fuerte entre evolución de la economía y evolución de los beneficios. Dicho todo esto, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

En base a este escenario y a pesar de la incertidumbre 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	%
ES0105066007 - Ac.Cellex Telecom S.A.	EUR	124	0,79	56	0,44
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	111	0,71	65	0,52
ES010563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	71	0,46	36	0,29
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	98	0,63	86	0,69
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	273	1,75	80	0,64
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	211	1,35	91	0,73
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	153	0,98	139	1,11
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	159	1,02	138	1,10
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	297	1,90	225	1,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.498</b>	<b>9,59</b>	<b>915</b>	<b>7,31</b>
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.498</b>	<b>9,59</b>	<b>915</b>	<b>7,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.498</b>	<b>9,59</b>	<b>915</b>	<b>7,31</b>
GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc	GBP	179	1,15	99	0,79
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	181	1,16	0	0,00
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	101	0,64	77	0,61
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	173	1,11	223	1,78
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	140	0,90	88	0,70
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	135	0,87	71	0,57
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	282	1,80	141	1,13
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	238	1,52	87	0,70
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	126	0,81	58	0,46
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	155	0,99	75	0,60
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	220	1,41	131	1,05
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	117	0,75	98	0,78
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	89	0,57	84	0,67
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	149	0,95	80	0,64
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	173	1,11	115	0,92
US0378331005 - Ac.Apple	USD	528	3,38	411	3,28
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	214	1,37	194	1,55
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	117	0,75	76	0,61
CA1130041058 - Ac.Brookfield Asset Manage CL A	USD	19	0,12	0	0,00
CA1125851040 - Ac.Brookfield Asset Manage CL A	USD	0	0,00	123	0,98
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	74	0,48	66	0,53
BMG162581083 - Ac.Brookfield Renewable Partner	USD	0	0,00	105	0,84
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	119	0,76	105	0,84
CA11271J1075 - Ac.Brookfield Corp	USD	85	0,55	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	280	1,79	103	0,82
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	111	0,71	77	0,62
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	78	0,50	72	0,58
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	157	1,00	68	0,54
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	107	0,68	87	0,69
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	78	0,50	76	0,60
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	196	1,25	114	0,91
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	117	0,75	77	0,62
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	63	0,41	64	0,51
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	237	1,52	225	1,80
US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A	USD	90	0,58	95	0,76
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	268	1,72	147	1,17
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	398	2,55	334	2,67
IT0001250932 - Ac. Hera Spa	EUR	0	0,00	50	0,40



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	97	0,62	51	0,41
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	80	0,51	81	0,65
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	182	1,16	102	0,81
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	78	0,50	38	0,30
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	143	0,92	76	0,60
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	44	0,28	51	0,41
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	56	0,36	47	0,38
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	560	3,59	563	4,50
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	238	1,52	150	1,20
US65339F1012 - Ac.Nextera Energy Inc	USD	62	0,40	59	0,47
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	157	1,01	117	0,93
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	131	0,84	39	0,31
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	212	1,36	94	0,75
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	119	0,76	80	0,64
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	35	0,23	34	0,27
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	35	0,23	35	0,28
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	235	1,51	191	1,53
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	67	0,43	61	0,49
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	170	1,09	124	0,99
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	212	1,36	199	1,59
CH0012549785 - Ac.Sonova Holding Ag Reg	CHF	49	0,31	36	0,29
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	98	0,63	69	0,55
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	257	1,65	155	1,24
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	94	0,60	52	0,42
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	0	0,00	73	0,59
DE000A0TGJ55 - Ac.Varta AG	EUR	0	0,00	24	0,19
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	114	0,73	54	0,43
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	174	1,11	131	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.494</b>	<b>60,82</b>	<b>6.884</b>	<b>54,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.494</b>	<b>60,82</b>	<b>6.884</b>	<b>54,98</b>
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	200	1,28	198	1,58
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	72	0,46	75	0,60
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	579	3,71	414	3,31
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	0	0,00	334	2,67
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	451	2,89	349	2,79
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	516	3,30	407	3,25
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	78	0,50	80	0,64
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	554	3,55	0	0,00
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	0	0,00	345	2,75
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	520	3,33	256	2,04
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	551	3,53	296	2,38
LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy	EUR	0	0,00	331	2,65
IE00BYX2JD69 - Ishares MSCI World SRI EUR A	EUR	166	1,06	332	2,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.686</b>	<b>23,62</b>	<b>3.421</b>	<b>27,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.180</b>	<b>84,43</b>	<b>10.304</b>	<b>82,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.678</b>	<b>94,03</b>	<b>11.220</b>	<b>89,61</b>

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, 22 empleados, a 31 de Diciembre de 2022. 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, 12 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2022 ascendió a 1.414.915 euros, de los cuales 1.188.976 euros correspondieron a remuneración fija y 225.939 euros a retribución variable. Los 22 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 496.871 euros (385.000 de remuneración fija, y 111.871 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 566.685 euros, de los cuales 475.114 euros corresponden a remuneración fija y 91.570 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 2022, 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.