

RURAL FUTURO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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: 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	0,00	0,07	0,00	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,43	-0,29	-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	24.362,23	24.775,53	1.406,00	1.413,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	7.741,88	1.112,47	2.268,00	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	11.469	10.989	4.886	9.646
CLASE CARTERA	EUR	3.882	590	386	4.678

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	470,7631	580,6788	482,5847	559,6300
CLASE CARTERA	EUR	501,3949	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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,11	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	-18,93	-2,41	-10,98	-6,68	8,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	26-08-2022	-3,15	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	07-07-2022	2,73	24-06-2022		

(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	17,34	15,09	19,84	16,94	13,11				
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25				
INDICE	22,60	21,68	20,72	25,49	13,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,96	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.

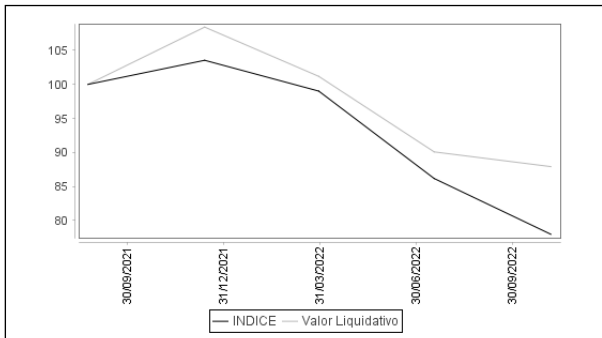
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,99	0,67	0,66	0,66	0,69	2,69	2,53	2,46	2,42

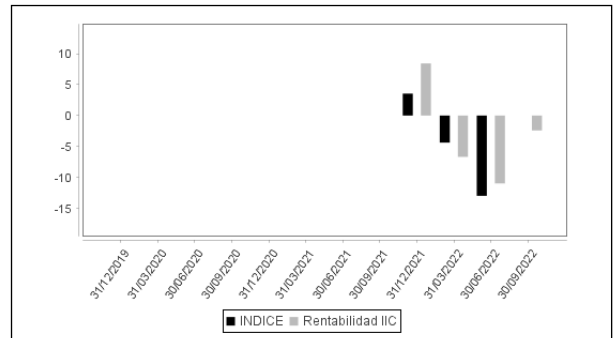
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-17,86	-1,97	-10,59	-6,28	8,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	26-08-2022	-3,15	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	07-07-2022	2,74	24-06-2022		

(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	17,35	15,10	19,84	16,94	13,11				
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25				
INDICE	22,60	21,68	20,72	25,49	13,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,84	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.

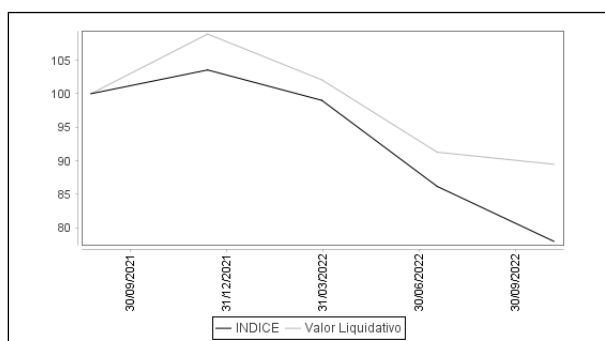
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,22	0,23	0,23	0,25	0,91	0,73	0,56	

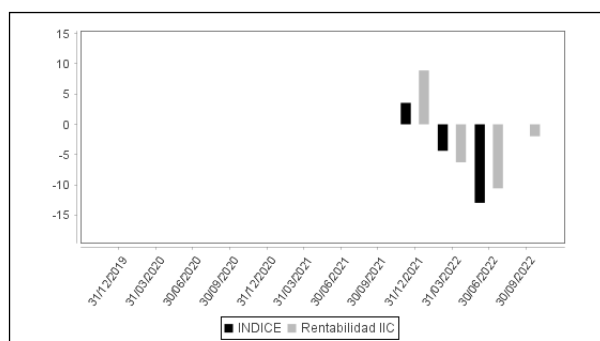
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	313.331	22.772	-1
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-3
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-6
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-7
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.549	3.178	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.504.161	314.388	-1,74

*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	14.457	94,18	11.220	89,62
* Cartera interior	1.052	6,85	915	7,31
* Cartera exterior	13.406	87,33	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)	855	5,57	1.263	10,09
(+/-) RESTO	38	0,25	37	0,30
TOTAL PATRIMONIO	15.351	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	12.903	11.579	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,49	8,57	47,71	202,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,03	-11,56	-20,30	-211,27
(+) Rendimientos de gestión	-2,49	-10,87	-18,48	-231,01
+ 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)	0,00	-0,01	-0,02	-78,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,25	-7,34	-12,52	-61,23
± 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)	-0,24	-3,52	-5,94	-91,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,69	-1,82	-26,43
- Comisión de gestión	-0,47	-0,54	-1,53	9,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	27,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-13,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	23,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,13	-73,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	46,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	46,17

	% 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)	15.351	12.520	15.351	

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

3. Inversiones financieras

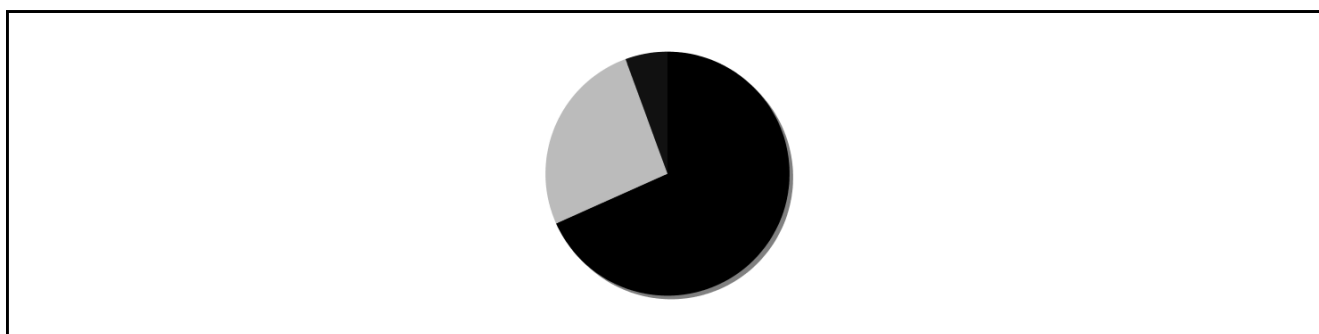
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.052	6,85	915	7,31
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.052	6,85	915	7,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.052	6,85	915	7,31
TOTAL RV COTIZADA	9.408	61,29	6.884	54,98
TOTAL RENTA VARIABLE	9.408	61,29	6.884	54,98
TOTAL IIC	3.997	26,04	3.421	27,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.406	87,33	10.304	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.457	94,18	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 64.373.596,00 euros, suponiendo un 396,91% 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 64.373.366,86 euros, suponiendo un 396,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 al 30 de septiembre de 2022.</p> <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones.</p> <p>Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial.</p> <p>Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.</p> <p>En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis</p>
--

energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre, subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EEUU están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.

Las actuaciones de las principales autoridades monetarias han sido de notables subidas de sus tipos de interés en muy poco tiempo. Por una parte, la Reserva Federal de EE.UU. volvió a elevar los tipos de referencia 75 p.b. por tercera vez consecutiva hasta el 3%/3,25% y revisó estimaciones de inflación al alza (el PCE lo sitúan en el 5,4%, 2,8% y 2,3% para 2022, 2023 y 2024) y de crecimiento a la baja. El BCE por su parte, en su reunión de principios de septiembre, subió los tipos de referencia en 75 p.b. hasta el 1,25% mientras que otros bancos centrales en Europa (Suiza, Noruega, Inglaterra y Suecia) han seguido la misma senda. Así, tal como se esperaba, el Banco de Inglaterra subió 50 b.p. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 b.p.

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos 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 determinados países como EE.UU. o Reino Unido 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 español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45pb. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados. En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%,

el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas.

En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 EUR/USD), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 \$/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.

En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés.

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 0,11%, mejor que 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 76,9%, el tracking error es el 6,67% y el coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo en su clase estándar alcanza 11.468 miles de euros, un 3,34% inferior al periodo anterior. El patrimonio del fondo al cierre del periodo en su clase cartera alcanza 3.881 miles de euros, un 582% superior al periodo anterior. El número de participes en la clase estándar decreció un 0,49%, hasta los 1.406. En la clase cartera, el número de participes creció un 577%, hasta 2.268. Rural Futuro Sostenible FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 470,763 euros, lo que implica una rentabilidad del -2,41%. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 501,3949 euros, lo que implica una rentabilidad del -1,97%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,67% en el trimestre para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 0,618% de gastos directos y 0,0468% de gastos indirectos) y del 0,22% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,172% de gastos directos y 0,0468% 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 -0,03%.

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 -1,05% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre 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 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 y Nordea Global Climate Environmental.

Por el lado de las desinversiones, hemos vendido parcialmente Caixabank e Iberdrola y totalmente UnitedHealth. El racional de las inversiones ha sido que el buen comportamiento de los 3 valores había reducido el potencial de revalorización respecto al resto de la cartera.

Amazon fue el valor que más rentabilidad aportó, con una subida del 6% para un peso medio del 1,7%. La compañía podría haber tocado suelo en su división de comercio electrónico en el segundo trimestre del año y estaría arrojando crecimientos en el tercer trimestre, disparando el beneficio de esta división por su apalancamiento operativo. En segundo lugar mencionar a Apple, con una subida del 1,08% para un peso medio cercano al 4%. A pesar de que probablemente sus nuevos teléfonos no supongan un súper ciclo de ventas, destacaríamos cómo la compañía está protegiendo sus márgenes con alzas de precios. En tercer y cuarto lugar mencionar a Waste Management, con un alza del 5% para un peso medio del 1,4%, y a Exxon Mobil, con una revalorización del 1,95% para un peso medio del 1,3%. Por el lado negativo, el valor que más rentabilidad drenó al fondo fue Nvidia (-20% para un peso medio del 1,2%). Tras la reapertura de las economías después del Covid, Nvidia ha perdido parte de la demanda que había capturado durante la pandemia. Creemos que a largo plazo sus ventajas competitivas siguen intactas. A continuación mencionar a Alphabet (-12% para un peso medio del 3,1%), Repsol (-16% para un peso medio del 1,8%) y Adidas (-29% para un peso medio del 0,6%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 26,06%.

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.

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 15,10% para la clase cartera y 15,09% para la clase estándar, frente al 21,68% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de septiembre es del 11,84% en su clase cartera y del 11,96% en su clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tirs de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona,

afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. En el trimestre han caído con más fuerza los precios de los bonos con grado de inversión más sensibles a movimientos en los tipos de interés. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado 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 con grado de inversión y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

Los mercados de renta variable han caído con fuerza en lo que llevamos de año, descontando un escenario de desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que queda por ver si se ajustan las estimaciones de los beneficios esperados para el próximo año y en qué cuantía. Las correcciones bursátiles ya han sido muy importantes, de doble dígito, y han dejado a los índices cotizando con niveles de PER por debajo de sus medias históricas o próximos a ellas. En este sentido, comentar que en Europa las bolsas están cotizando a 10-11 veces beneficios. El conflicto geopolítico ucraniano afecta especialmente a Europa, fundamentalmente por el encarecimiento energético, lo que explica en gran parte esta valoración atractiva. En EE.UU., las bolsas están cotizando a 16-19 veces beneficios, claramente por encima de las bolsas europeas y más alineadas a sus medias históricas. Será importante analizar la revisión de los beneficios por parte de los analistas, ya que la fortaleza que está mostrando el dólar americano podría lastrear los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, 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. Dicho esto, creemos que deberíamos ver claramente el pico de inflación para ver un catalizador claro para las bolsas. Si bien no hay una respuesta exacta a esta pregunta, al calor de los indicadores adelantados de inflación, creemos que podríamos estar cerca.

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.Cellnex Telecom S.A.	EUR	79	0,52	56	0,44
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	98	0,64	65	0,52
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	38	0,25	36	0,29
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	83	0,54	86	0,69
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	85	0,56	80	0,64
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	91	0,59	91	0,73
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	134	0,87	139	1,11
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	136	0,89	138	1,10
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	307	2,00	225	1,80
TOTAL RV COTIZADA		1.052	6,85	915	7,31
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.052	6,85	915	7,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.052	6,85	915	7,31
GB00B1XZS820 - Ac.Anglo American Plc	GBP	153	0,99	99	0,79
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	164	1,07	0	0,00
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	90	0,59	77	0,61
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	254	1,65	223	1,78
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	117	0,76	88	0,70
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	112	0,73	71	0,57
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	232	1,51	141	1,13
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	214	1,39	87	0,70
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	110	0,72	58	0,46
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	145	0,94	75	0,60
US94106L1098 - Ac.Waste Management Inc	USD	245	1,60	131	1,05
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	123	0,80	98	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	83	0,54	84	0,67
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	120	0,78	80	0,64
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	142	0,93	115	0,92
US0378331005 - Ac.Apple	USD	613	4,00	411	3,28
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	184	1,20	194	1,55
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	101	0,66	76	0,61
CA1125851040 - Ac.Brookfield Asset Manage CL A	USD	121	0,79	123	0,98
DE000BAS111 - Ac.Basf SE	EUR	63	0,41	66	0,53
BMG162581083 - Ac.Brookfield Renewable Partner	USD	133	0,86	105	0,84
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	101	0,66	105	0,84
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	229	1,49	103	0,82
US0605051046 - Ac.Bank of America	USD	111	0,72	77	0,62
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	70	0,45	72	0,58
US1491231015 - Ac.Caterpillar Inc	USD	117	0,76	68	0,54
US22160K1051 - Ac.Costco Wholesale Corp	USD	120	0,78	87	0,69
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	92	0,60	76	0,60
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	184	1,20	114	0,91
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	99	0,65	77	0,62
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	56	0,36	64	0,51
FR001400BVX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	242	1,58	225	1,80
US5184391044 - Ac.Estee Lauder Companies CL A	USD	86	0,56	95	0,76
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	232	1,51	147	1,17
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	471	3,07	334	2,67
IT0001250932 - AC. Hera Spa	EUR	39	0,26	50	0,40
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	77	0,50	51	0,41
US4612021034 - Ac.Intuit Inc	USD	87	0,57	81	0,65
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	183	1,19	102	0,81
NL0011821392 - Ac.Signify NV	EUR	67	0,43	38	0,30
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	142	0,93	76	0,60
IE00BTN1Y115 - Medtronic PLC	USD	49	0,32	51	0,41
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	61	0,40	47	0,38
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	594	3,87	563	4,50
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	203	1,32	150	1,20
US65339F1012 - AC.Nextera Energy Inc	USD	64	0,42	59	0,47
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	161	1,05	117	0,93
US6541061031 - Ac.NIKE INC CL B	USD	102	0,66	39	0,31
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	192	1,25	94	0,75
DK0060094928 - Ac.Orsted A S	DKK	65	0,43	80	0,64
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	30	0,19	34	0,27
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	47	0,30	35	0,28
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	269	1,75	191	1,53
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	59	0,38	61	0,49
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	152	0,99	124	0,99
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	205	1,34	199	1,59
CH0012549785 - Ac.Sonova Holding Ag Reg	CHF	50	0,33	36	0,29
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	102	0,67	69	0,55
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	259	1,69	155	1,24
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	90	0,59	52	0,42
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	0	0,00	73	0,59
DE000A0TGJ55 - Ac Varta AG	EUR	9	0,06	24	0,19
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	135	0,88	54	0,43
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	185	1,20	131	1,04
TOTAL RV COTIZADA		9.408	61,29	6.884	54,98
TOTAL RENTA VARIABLE		9.408	61,29	6.884	54,98
LU0943665264 - Axa World GI Factors Sustainable Eq ZIU	USD	199	1,29	198	1,58
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	71	0,46	75	0,60
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	509	3,32	414	3,31
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	328	2,14	334	2,67
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	335	2,18	349	2,79
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	515	3,35	407	3,25
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	81	0,53	80	0,64
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	439	2,86	345	2,75
BE0948500344 - Dpam Invest B Equities World Sustainable	EUR	254	1,66	256	2,04
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	389	2,54	298	2,38
LU1953136527 - ETF BNPEasy Circular Economy	EUR	539	3,51	331	2,65
IE00BYX2JD69 - Ishares MSCI World SRI EUR A	EUR	337	2,20	332	2,65
TOTAL IIC		3.997	26,04	3.421	27,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.406	87,33	10.304	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.457	94,18	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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