

GESCOOPERATIVO

EVOLUCIÓN DE FONDOS

INFORME

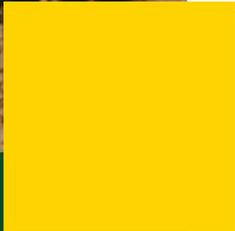
NOVIEMBRE
2022



USO INTERNO



Índice



01 | Consideraciones sobre las inversiones de nuestros fondos

02 | Fondos de Renta Fija

- 2.1 Fondos de Renta Fija a Corto Plazo
- 2.2 Fondos de Renta Fija a Medio Plazo
- 2.3 Fondos de Renta Fija Internacional

03 | Fondos Mixtos Zona Euro

04 | Fondos Mixtos Internacionales

05 | Fondos de Renta Variable

06 | Fondos Perfilados

07 | Fondos Sostenibles

Este índice es navegable.
Haz click en este icono para volver.



1

Consideraciones sobre las inversiones de nuestros fondos

Este último mes, la tormenta que ha azotado a los mercados también se ha visto reflejada en los fondos de Gescooperativo. No obstante, nuestros fondos han mostrado cierta de resistencia respecto a sus índices de referencia.

A principios de año mantuvimos un **posicionamiento más defensivo** en nuestras carteras, por las expectativas de subidas de tipos del BCE y de la FED. Sin embargo, desde el verano hemos buscado **oportunidades** de entrada, que surgían tanto en renta fija como en renta variable y que actualmente el mercado nos sigue brindando (compañías con valoraciones ajustadas y bonos que ofrecen rentabilidades atractivas).

Octubre ha reflejado un escenario de menor velocidad de subidas de tipos, siendo un mes, en general, positivo para las bolsas mundiales. Los acontecimientos de las últimas jornadas ponen de manifiesto un mercado que parece sobrevendido, en el que el momento en que surge una noticia que cambia ligeramente el escenario alcista de los bancos centrales, el mercado sobre reacciona con una corrección al alza bastante contundente.

En este contexto, los posicionamientos principales de la Gestora en el mes han sido los siguientes:

En las inversiones en activos de renta fija en nuestros fondos, en la parte de **deuda pública**, hemos vendido posiciones con duración más corta para comprar una mayor duración a TIRes más elevadas, consiguiendo así, mejorar la rentabilidad de las carteras de renta fija. Además la evolución de los mercados nos ha permitido diversificar el riesgo país, ya que, hemos invertido en deuda de otros países de la zona euro, con rentabilidades atractivas.



En **crédito**, vemos oportunidades, siendo exhaustivos con el análisis del emisor, en bonos de calidad crediticia "Investment Grade" porque, tanto en términos absolutos como relativos, frente a la deuda pública, encontramos bonos de emisores con rentabilidades atractivas.

En **renta variable**, lo ha hecho muy bien Europa, gracias al buen comportamiento del sector energético, por ejemplo, en España, Repsol ha subido un 10%, los bancos (BBVA, La Caixa..) y también han apoyado con buenos resultados el sector turismo/aerolíneas, compañías como IAG.

En EEUU, en cambio, en plena campaña de resultados, las FAANG han decepcionado. Mencionar que Apple, ha sido la única de las 5 FAANG con resultados positivos y, destaca en nuestras carteras siendo su peso de hasta un 10% en Rural Renta Variable Internacional y Rural Tecnológico RV.

Seguimos trasladando el mensaje de que es importante que, en momentos de incertidumbre y elevada volatilidad, no se pierda la calma, y mantener esa perspectiva de medio y largo plazo.

Las valoraciones, sobre todo teniendo en cuenta las estimaciones de beneficios, que tenemos a día de hoy, son atractivas.



2

FONDOS DE RENTA FIJA

2.1 Fondos Renta Fija a Corto Plazo

La **deuda pública** es fundamentalmente española, aunque mantenemos un peso aprox. del **6%** en deuda pública italiana.

En el mes, hemos incrementado la posición en deuda de la zona euro muy diversificada, no hemos invertido solo en España, sino que hemos aprovechado para comprar deuda de países "core" dando entrada a bonos de Alemania, Países Bajos, Francia y de otros organismos internacionales.

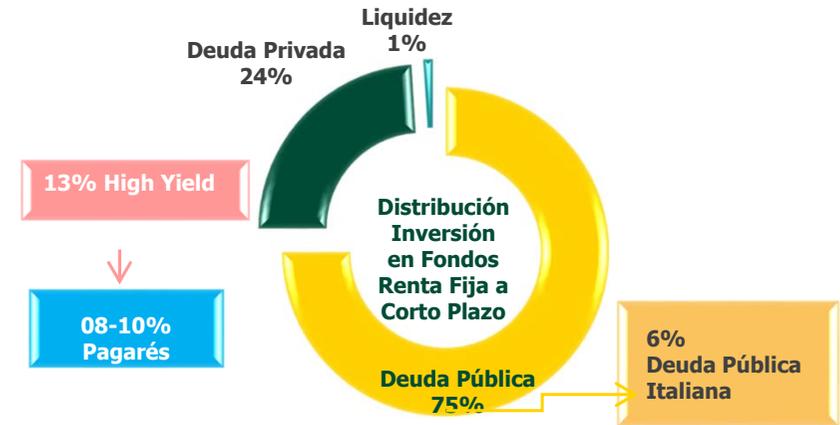
La **renta fija privada** se sitúa en el **24%**, con una ponderación de los **pagarés corporativos del 8-10%**.

De aquí a final de año el peso en pagarés va a ir reduciéndose porque el repunte de tipos nos está permitiendo entrar en bonos del estado, que son activos más líquidos con rentabilidades igualmente atractivas y que además tienen un vencimiento más acorde con la duración media de los fondos.

La **exposición a High Yield** o activos sin rating se sitúa en el 13% pero hay que matizar que computan los pagarés, que al no estar calificados por ninguna de las grandes agencias de rating, se considera riesgo HY.

Hemos sido muy activos con el Investment Grade, principalmente en el sector financiero. Hemos comprado bonos de Nordea y BNP con vencimiento 1 año, con TIRes del 3,3%. Y, deuda de Morgan Stanley o Credit Agricole, con una duración en torno a 2 años y con TIRes del 3,5 – 3,7%. Estas compras las hemos financiado con pagarés que han ido venciendo.

La **duración de la cartera de renta fija** se mantiene **en torno al año** y la TIR media de la cartera se sitúa en el 2,5%.



Rural Deuda Soberana Euro, FI: es nuestro fondo menos volátil, el fondo mas conservador. Este fondo a principio de año tenía una TIR del -0,40, ahora la TIR de la cartera es del 1,80%, mostrando una alternativa conservadora para partícipes que buscan proteger sus inversiones.

- La duración de la cartera del fondo es 0,45 años y la TIR media de la cartera del 1,8%.
- Actualmente la cartera está mucho más diversificada en cuándo a regiones, ya que hemos dado entrada a bonos de la UE de Alemania y Francia con una duración inferior a año con rentabilidades de 1,7 - 2%. También, hemos comprado Letras españolas e italianas.
- El tensionamiento en el tramo corto y los repuntes de volatilidad, nos ha permitido hacer un cierto arbitraje en los bonos de la cartera. Por ejemplo, hemos hecho un pickup de rentabilidad de 70 – 100 puntos básicos, vendiendo deuda que vencía en 3-4 meses al 1%, comprando deuda a 6-9 meses con TIR cercana al 2%.

2

FONDOS DE RENTA FIJA

2.2 Fondos Renta Fija a Medio Plazo

En los tres fondos su **duración es inferior a la de su índice de referencia.**

Este mes, el comportamiento de los fondos de renta fija ha sido negativo debido al nuevo repunte de la deuda; especialmente acusado en el tramo corto de la curva; aunque se ha ido corrigiendo en las últimas sesiones. No obstante, las caídas reflejadas son sensiblemente inferiores a las de los índices de referencia.

En la parte del crédito, también hemos tenido variaciones negativas porque la deuda sin grado de inversión está muy correlacionada con las bolsas, ante el temor a que haya un incremento en los default o bajadas de rating.

Rural Bonos 2 Años, FI

- 73% Deuda Pública
- 25% Crédito
- 15% High Yield (5% pagarés)
- Duración 1,65 años

Rural Renta Fija 3, FI

- 79% Deuda Pública
- 20% Crédito
- 7% High Yield (1,3% pagarés)
- Duración 2,43 años

Rural Renta Fija 5, FI

- 78% Deuda Pública
- 24% Crédito
- 14% HY (1% pagarés)
- Duración 3,71 años



2

FONDOS
DE RENTA FIJA

2.3 Fondos Renta Fija Internacional

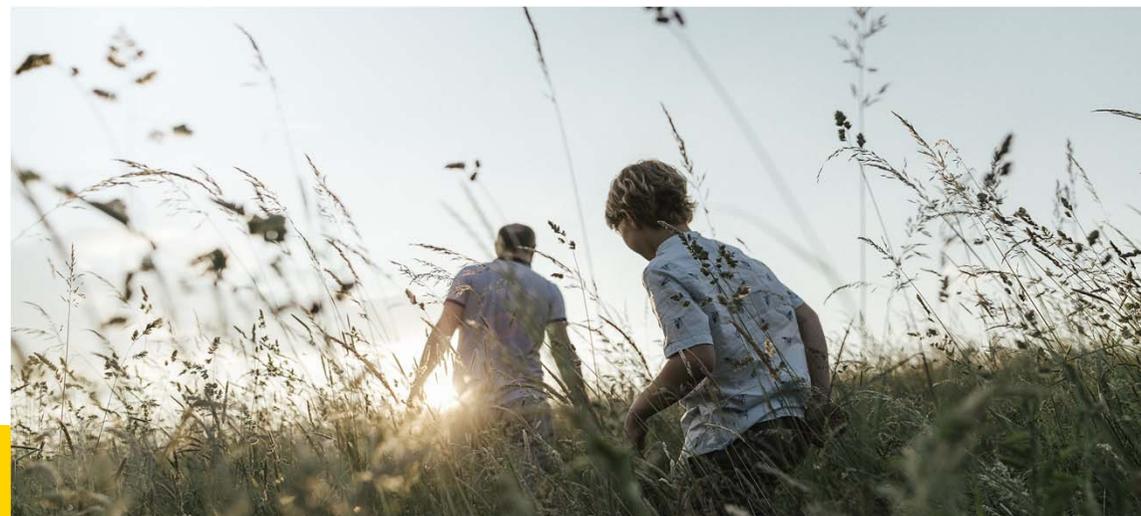
- El fondo **Rural Renta Fija Internacional, FI** invierte exclusivamente en deuda pública. Está teniendo un muy buen comportamiento, gracias al dólar, con una rentabilidad en el año del 5,35% (0,59% mes). Se debe principalmente a que, desde el inicio del año, hemos mantenido un **peso en dólares del 65%** (es decir, estamos sobreponderados en media en un 5% sobre el benchmark), principalmente en emisiones de treasury americano a 18 meses.

Destacar que el dólar lleva un movimiento de apreciación muy significativo en el año, lo que ha beneficiado a la rentabilidad del fondo. Hay que tener en cuenta que el movimiento de apreciación es muy probable que no continúe con tanta intensidad e incluso podamos ver cierta depreciación del dólar en los próximos meses. No tenemos posición en el yen. En libras estamos infraponderados (12%) y neutrales con el euro (25%). Ha sido un acierto mantener la libra esterlina, puesto que, se ha apreciado contra el euro un 1% con el cambio de la primera ministra y la cancelación de la reforma de política fiscal.

La duración de la cartera se sitúa ligeramente por encima de 1 año, aunque la tendencia que va a tener este fondo es ir alargando los vencimientos medios en dólares y en euros hasta los 2 años que es donde vemos más claro valor en la curva americana. Por folleto, puede tener una duración máxima de 4 años, es decir, aún así estaríamos en el rango medio bajo de duración.

Este mes, nada especialmente relevante.

- En **Rural Bonos Corporativos, FI** se está diversificando mucho la cartera con una duración de 2,5 años y una exposición a High Yield del 19,8%.
- En **Rural Bonos High Yield, FI** estamos invertidos en torno al 87% del patrimonio. Actualmente, este fondo tiene un perfil bastante defensivo por la duración de la cartera, en torno a 2,5 años, inferior a su benchmark. El rating medio de la cartera es BB/BB- y la TIR es superior al 6%.



3

FONDOS MIXTOS ZONA EURO

En los **Fondos Mixtos de Renta Fija Euro** la duración es inferior a la de su índice de referencia, manteniendo un peso en activos de **High Yield** del 8%-12%.

Los principales cambios realizados en el mes vienen por la parte de renta fija, por ejemplo, en rural mixto 15 hemos comprado 5% de la cartera en deuda alemana a 2 años con un TIR del 2%, una cosa que hace no mucho era impensable. En rural mixto 25 hemos vendido como un 8-10% de deuda que vencía en el primer semestre del 2023, y nos hemos ido a plazos un poco más largos de 3-5 años incorporando Francia, Alemania y España. En crédito, hemos sido activos con el Investment Garde.

En **renta variable**, este mes no hemos realizado movimientos.

En cuanto a la rentabilidad de las carteras, el mes de octubre ha sido positivo para los fondos mixtos de renta fija Euro.

Rural Mixto 15, FI

- 67% Deuda Pública
- 19% Crédito
- 12% High Yield
- Duración 2,36 años
- 12% Renta Variable

Rural Mixto 20, FI

- 60% Deuda Pública
- 22% Crédito
- 11% High Yield
- Duración 2,4 años
- 18% Renta Variable

Rural Mixto 25, FI

- 62% Deuda Pública
- 16% Crédito
- 9% High Yield
- Duración 1,46 años
- 24% Renta Variable

Rural Mixto 75, FI

- 32% Deuda Pública
- 8% Crédito
- 8% High Yield
- Duración 1,4 años
- 63% Renta Variable



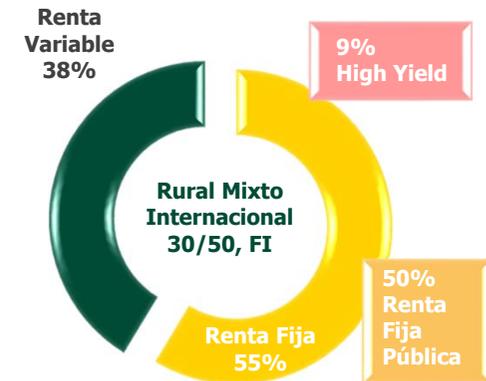
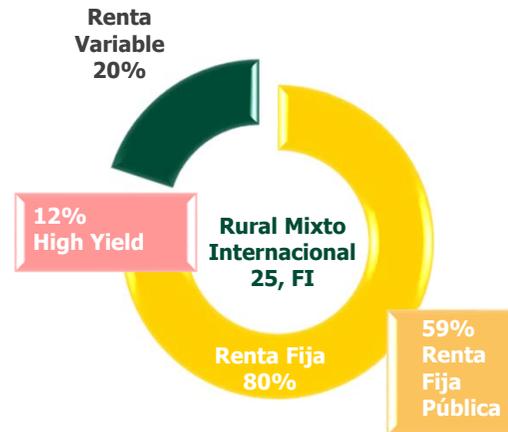
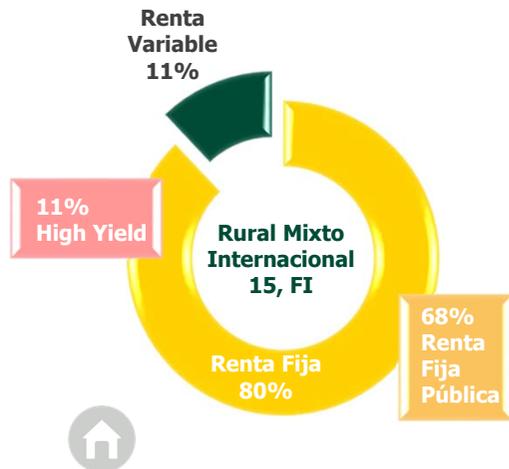
4
FONDOS MIXTOS INTERNACIONALES

En los **Fondos Mixtos Internacionales** mantenemos un peso en **renta variable** en línea o ligeramente inferior al de los benchmarks.

- En el fondo **Rural Mixto Internacional 25** hemos vendido como un 8-10% de deuda que vencía en el primer semestre del 2023, y nos hemos ido a plazos un poco más largos de 3-5 años metiendo Francia, Alemania, España. En crédito, hemos comprado Investment Grade con deuda de Bayer y Wells Fargo entre otros.
- En cuanto a la parte de renta variable, los cambios más significativos se han llevado a cabo en el fondo **Rural Mixto Internacional 30/50**; dónde se ha incrementado por un lado el sector defensivo con las compras de AbbVie, Pfizer y Johnson & Johnson. Y por otro lado el sector financiero con compras en JPMorgan.

Destacar que al igual que con los fondos mixtos de renta fija Euro, los fondos mixtos internacionales también han tenido un buen comportamiento en el mes.

Fondos Mixtos Internacionales	Peso en Dólar (USD)	Duración de la Cartera
Rural Mixto Internacional 15, FI	19%	1,38 años
Rural Mixto Internacional 25, FI	28%	1,39 años
Rural Mixto Internacional 30/50, FI	26%	1,71 años



4

FONDOS MIXTOS INTERNACIONALES

➤ **Rural Plan Inversión, FI:**

Se trata de un fondo de perfil moderado que invierte a nivel global, hasta un 40% en renta variable. Creemos que este fondo permite diversificar las carteras porque centra sus inversiones en compañías con elevada rentabilidad por dividendo y en emisiones con cupones altos. Esto hace que su estrategia de inversión tenga cierto sesgo value y una menor exposición a sectores de crecimiento como tecnología.

Actualmente tiene una inversión del **34% en bolsa, en renta fija pública un 49%** y en **renta fija privada un 17%**. El peso en High Yield se sitúa en el 10% y la duración de la cartera de renta fija es de 2 años.

Rural Plan Inversión es el fondo estrella a nivel de rentabilidad este año por la ausencia de tecnología al ser un poco más value. El dividend yield de la cartera es de un 4,9% y la TIR de la renta fija es un 3,7%.

Este mes hemos vendido IBM totalmente.

➤ **Rural Multifondo 75, FI:**

Mantiene una **gran diversificación** tanto por tipo de activos como en su distribución geográfica. La exposición en **renta variable asciende al 59%** (distribuida entre Europa, EEUU y Global).

Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil.

La duración de la cartera de renta fija es de 1,6 años. La inversión en **renta fija pública es del 11% y en renta fija privada del 29,5%**. El peso en High Yield se sitúa en el 10,2%.



5

FONDOS DE RENTA VARIABLE

Octubre ha sido un mes **positivo para las bolsas mundiales de forma generalizada**, con la excepción del mercado emergente. Las subidas de tipos de interés de los Bancos Centrales alrededor del globo, para intentar paliar la inflación, aunque lejos de acabar, sí que parece que durante el mes el mercado ha empezado a descontar un **escenario de menor velocidad en dichas subidas de tipos**, especialmente en EE.UU. En Europa, sin embargo, el pivot del BCE parece algo más lejano a tenor de las cifras macro. Todo ello ha provocado que **durante el mes tanto las bolsas de EE.UU. como las bolsas europeas hayan tenido un buen desempeño mensual**, paliando ligeramente las minusvalías anuales.

En este entorno descrito, y empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del 8%, el Eurostoxx 50 un 9,02%, el Cac francés un 8,75%, el Dax alemán un 9,41%, el SMI suizo un 5,46%, el PSI portugués un 7,84%, el Mib italiano un 9,70% y el FTSE inglés un 2,91% (5% en euros). **Los bancos** (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor) y **el sector energético volvieron a destacar** nuevamente durante el mes. Por el contrario, empresas cíclicas del sector **consumo cíclico y alguna empresa tecnológica fueron las que peor rendimiento tuvieron**. En **EE.UU.**, el SP&500 subió un 7,99%, el Dow Jones un 13,95% y el Nasdaq 100 un 3,96%. Estas rentabilidades fueron un 1% inferiores si las convertimos a euros, al haberse apreciado el euro contra el dólar. **El sector farmacéutico fue de los más destacados** nuevamente. Por el lado más negativo este mes tenemos que hablar del sector tecnológico, que se vio lastrado por algunos resultados corporativos significativos.

Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging, bajaron un -3,15% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -14,72%, fue de nuevo la que peor rendimiento obtuvo dentro del universo emergente, mientras que la bolsa mexicana fue la que mejor aguantó, con una subida del 12%. Por último, mencionar que el índice Nikkei 225 subió un 6,36% en el mes.

Rural Renta Variable España, FI	Rural Euro Renta Variable, FI	Rural Renta Variable Internacional, FI	Rural Tecnológico Renta Variable, FI	Rural Emergentes Renta Variable, FI
<p>Se gestiona buscando mantener una cartera equilibrada entre valor y crecimiento, ajustando los pesos en función del momento de mercado. El fondo tiene una diversificación elevada. Los sectores con mayor ponderación son el financiero, industrial y servicios de comunicación. Estamos sobreponderados en industrial y financiero e infraponderados en utilities.</p>	<p>Los sectores con más peso son el de consumo cíclico, financiero, tecnología, industrial y materiales.</p>	<p>Tiene una cartera diversificada con exposición a empresas growth y value. EE.UU sigue siendo la mayor zona geográfica de inversión (66%), seguido de Europa (27%), Suiza (5%) y Reino Unido (1,2%). Los sectores con más peso son: tecnología, consumo cíclico, salud y energía.</p>	<p>El fondo está invertido al 98% en renta variable, mayoritariamente en EEUU; en menor medida Europa, Corea del Sur y China. La inversión mayoritaria se centra en modelos de negocios sólidos, fuerte generación de caja. El estilo de inversión "growth" está sufriendo en mayor medida la sensibilidad de tipos de interés. Este mes han contribuido positivamente Netflix, Vertex y Villgen.</p>	<p>El 97% del patrimonio del fondo está compuesto por fondos que invierten en mercados emergentes. La característica principal del fondo es una diversificación muy importante a nivel global de la exposición a las bolsas emergentes. Evitamos estar muy concentrados a un país en concreto para reducir riesgos.</p>



6
FONDOS
PERFILADOS

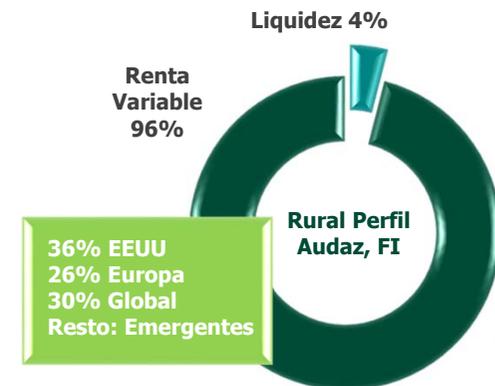
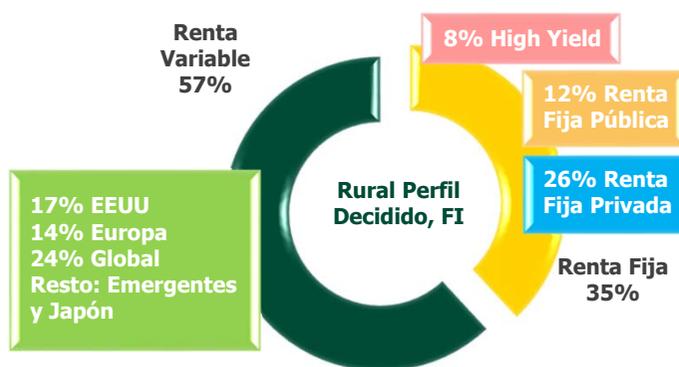
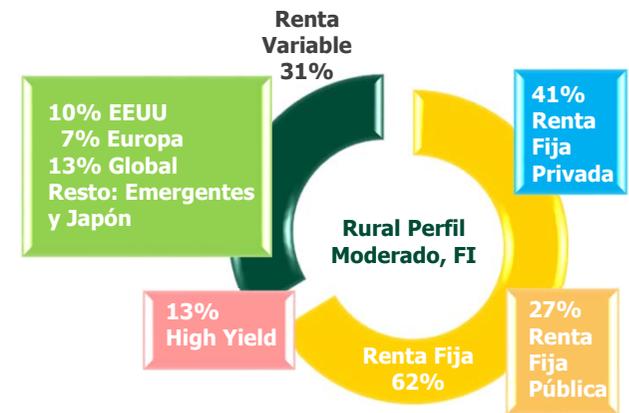
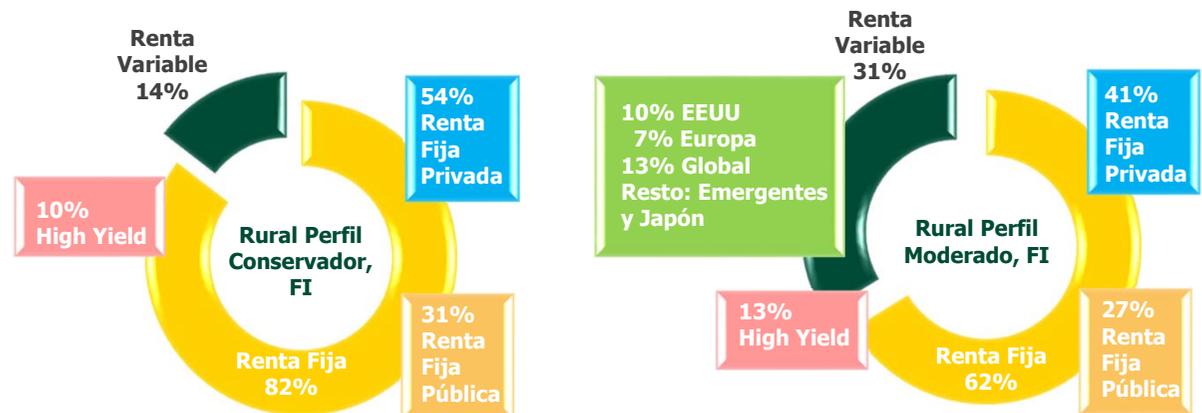
Las **carteras siguen muy diversificadas**, creemos que es la mejor forma de protegernos ante la volatilidad actual.

El fondo en el que más cambios se han hecho es **Rural Perfil Moderado**, donde hemos renovado los treasuries por encima del 4% de rentabilidad y comprado un 1,5-2% de deuda española.

En general, en todos los perfilados, hemos vendido una farmacéutica que se llama Gilead Sciences, la empresa que sacó el fármaco para la hepatitis hará unos 6 u 8 años, que después de un letargo de cotización lateral, vuelve al crecimiento con una subida del 15% y estamos reduciendo su posición.

En cuanto a las rentabilidades, los perfilados van desde el +0,66% del rural perfil conservador hasta el +3% del rural perfil audaz.

Fondos Perfilados	Duración de la Cartera RF
Rural Perfil Conservador, FI	1,62 años
Rural Perfil Moderado, FI	1,56 años
Rural Perfil Decidido, FI	1,73 años



7

FONDOS SOSTENIBLES

Actualmente, en la gama de fondos sostenibles mantenemos **más de un 50% de las carteras en bonos verdes, bonos sociales y fondos artículo 9.**

7.1 Rural Rendimiento Sostenible, FI

Un 97% de la inversión en renta fija y está diversificada entre emisores públicos y privados. El 80% de la cartera son **inversiones temáticas sostenibles**, constituido **por bonos verdes, bonos sociales** e IICs **art 9 según SFDR.**

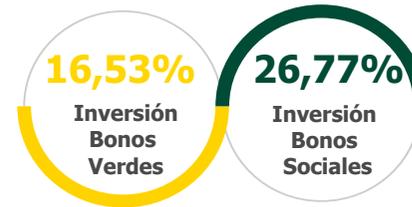
Las inversiones en activos de **high yield** tienen un peso del 6%

La **duración** media de la cartera es de 2,36 años.

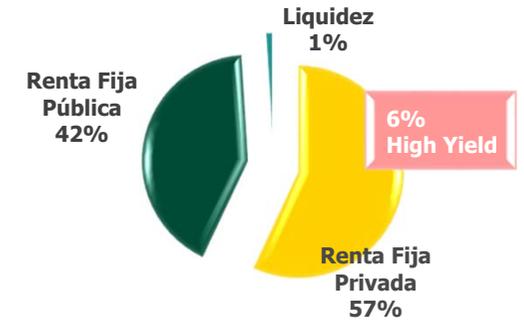
Durante el mes de octubre hemos continuado con la compra de bonos verdes en la parte de renta fija, siendo el principal ejemplo los bonos de Greenergy.

A excepción de los bonos verdes descritos, el fondo ha tenido pocos cambios durante el mes.

Detalle Inversión



Distribución inversiones



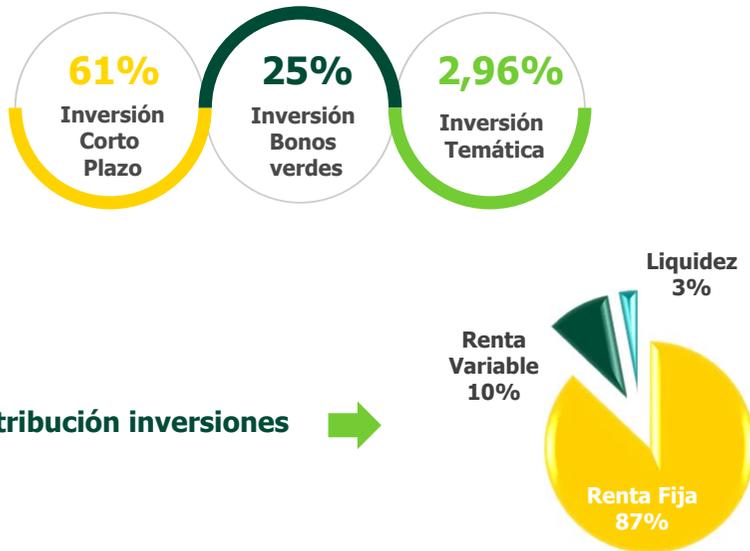
7
FONDOS SOSTENIBLES

7.2 Rural Sostenible Conservador, FI

La **renta variable** está centrada sobre todo en **fondos globales**, manteniendo un % en inversiones en **temáticas sostenibles**: clima, agua, nutrición (aquellos destinados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos salud).

En torno a un 74% de la renta fija está centrada en la **zona euro**, el resto en el ámbito global. El peso en **high yield** se ha mantenido en torno al 8,22% y la **duración media** de la cartera ha subido a los 1,9 años.

Detalle Inversión



7
FONDOS SOSTENIBLES

7.3 Rural Sostenible Moderado, FI

Este fondo, además de ser **sostenible** es **solidario**, según está establecido en su folleto, realizará anualmente una donación a fundaciones sin ánimo de lucro equivalente al 2% de la comisión de gestión.

Un 25% de la inversión en **renta variable** está diversificada a **nivel global** y con 11% en **inversiones temáticas sostenibles**. La renta fija está centrada en la zona euro (55%). Peso activos **high yield** 8,66%. La **duración media de la cartera** es de 1,91 años.

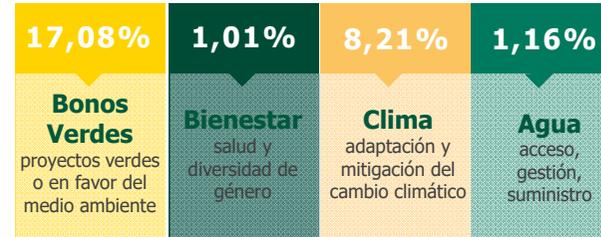
Rural Sostenible Moderado, FI es un **fondo solidario**. Donación en marzo a **Caritas España**, en mayo, a la **Asociación Española Contra el Cáncer (AECC)** y en junio a **Cruz Roja**, al proyecto de "cobertura de necesidades básicas en hogares con personas mayores".



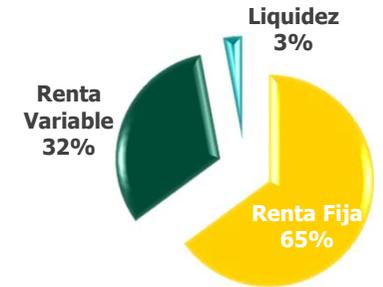
Donaciones:

El fondo se creó en el segundo semestre de 2020. Nuestra primera donación fue a la **Asociación Española Contra el Cáncer (AECC)**, la segunda se destinó a la **Cruz Roja**, para ayudar a los damnificados del volcán de la Palma, la tercera fue a Caritas para colaborar en la campaña de emergencia «**Caritas con Ucrania**» y la última se ha vuelto a destinar a Cruz Roja para el proyecto "**Cobertura de necesidades básicas en hogares con personas mayores**".

Detalle Inversión



Distribución inversiones



7
FONDOS SOSTENIBLES

7.4 Rural Sostenible Decidido, FI

La inversión en **renta variable** son mayoritariamente en fondos globales (43%), europeos (9%) y estadounidenses (6%). Dentro de la renta variable global, un 20% de destina a **inversiones temáticas sostenibles**.

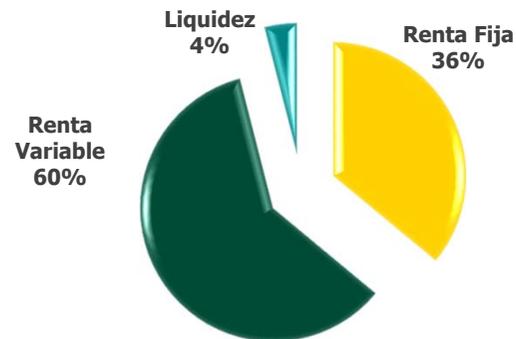
La renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y fondos que combinan ambos tipos de activos. Las inversiones en deuda **high yield** tienen un peso del 11% y las inversiones en **bonos verdes** (inversiones con el compromiso de sostener proyectos verdes o en favor del medio ambiente) del 7%.

La **duración media de la cartera** es de 1,78 años.

Detalle Inversión

6,65%	3,67%	1,26%	10,77%	2,31%
Bonos Verdes proyectos verdes o en favor del medio ambiente	Bienestar salud y diversidad de género	Nutrición mejora de la calidad y accesibilidad alimentaria	Clima adaptación y mitigación del cambio climático	Agua acceso, gestión, suministro

Distribución inversiones



7
FONDOS SOSTENIBLES

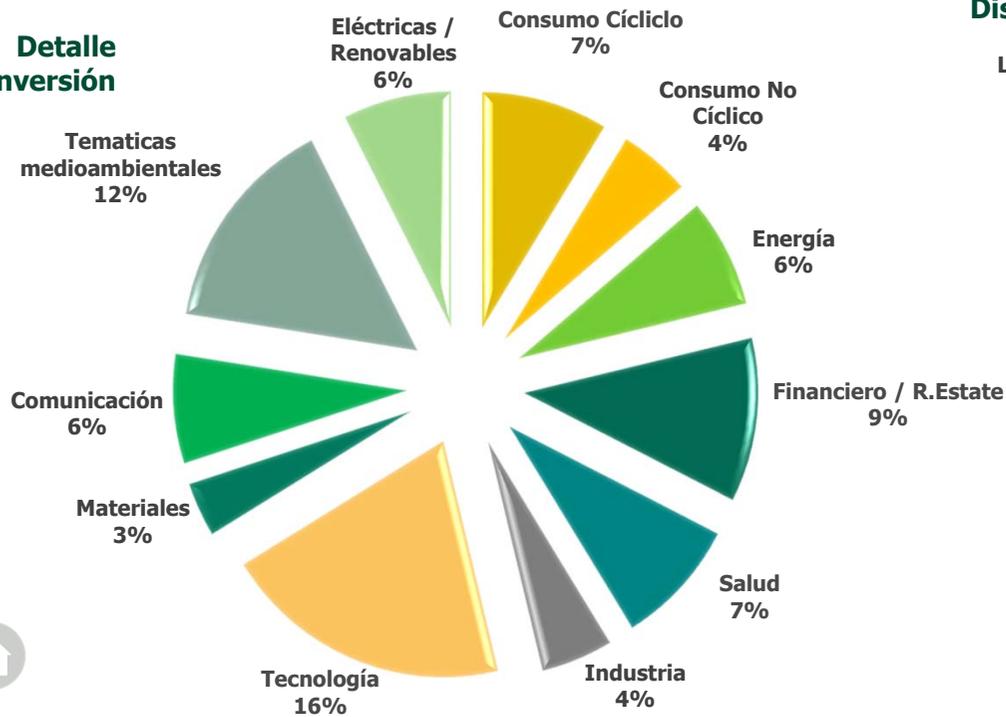
7.5 Rural Futuro Sostenible, FI

Este fondo, además de aplicar **criterios ASG** a la hora de seleccionar las inversiones, también invierte en **grandes tendencias actuales** como es la mejora de la calidad de vida, la transformación digital o la descarbonización de la economía.

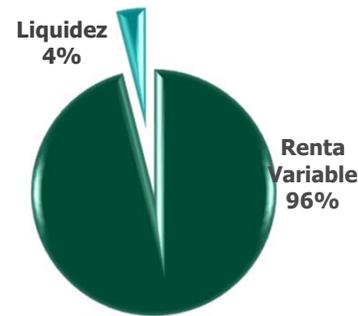
Es un **fondo de renta variable internacional sostenible y solidario.**

Las **inversiones sostenibles** en **renta variable** están diversificadas; EE.UU 37%, 32% Europa, 26% global.

Detalle Inversión



Distribución inversiones



Donaciones:

El fondo se creó en el segundo semestre de 2020. Además de ser **sostenible** , es un fondo **solidario** , según está establecido en su folleto, realizará anualmente una donación a fundaciones sin ánimo de lucro equivalente al 2% de la comisión de gestión.



7
FONDOS SOSTENIBLES

7.6 Rural Impacto Global, FI

Este fondo tiene como objetivo **invertir en inversiones sostenibles** (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invertirá en renta variable internacional de cualquier capitalización/sector, de compañías cuya actividad económica esté **alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas "ODS"**.

En particular, el Fondo identifica cuatro ODS prioritarios relacionadas con el cuidado y preservación del medioambiente:

- ❖ ODS 6 - **Agua Limpia y Saneamiento**
- ❖ ODS 7 - **Energía Asequible y No contaminante**
- ❖ ODS 13- **Acción por el Clima**
- ❖ ODS 12 - **Producción y Consumo Responsables.**

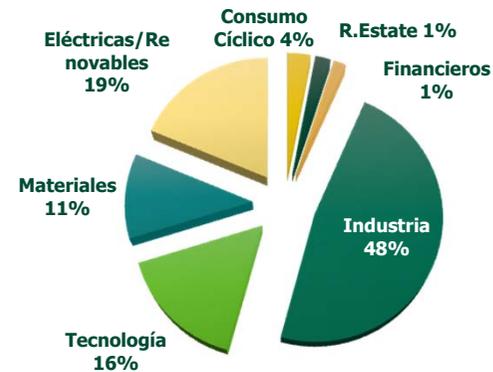
Igualmente, con el fin de ampliar los potenciales impactos positivos provocados de la inversión en ciertas actividades económicas, el fondo invertirá también en una serie de ODS transversales:

- ❖ ODS 1 - **Fin de la pobreza**
- ❖ ODS 8 - **Trabajo Decente y Crecimiento Económico**
- ❖ ODS 9 - **Industria, Innovación e Infraestructuras**
- ❖ ODS 11 - **Ciudades y Comunidades Sostenibles.**

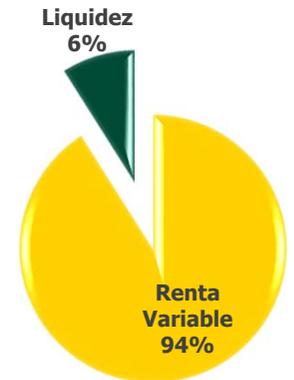
Destacar que el fondo tiene una cartera **muy diversificada geográficamente** (EE.UU 48%, 32% Europa, 4% UK), en la que se han incluido compañías que no se habían incorporado en las carteras de fondos hasta ahora y nuevas zonas geográficas (Noruega, Canadá,...).

Durante el mes, **hemos incorporado cuatro nuevas empresas**: Se trata de tres consultoras medioambientales, Sweco, Stantec y Arcadis; son negocios de poco capital empleado, modelo asset line y los ROCE sobre capital empleado son muy elevados. También hemos comprado Orsted, empresa de generación eléctrica con fuentes renovables.

Detalle Inversión



Distribución inversiones



7

FONDOS SOSTENIBLES

Contribución Directa

- Impacto por actividad económica
- Contribución a temáticas sostenibles

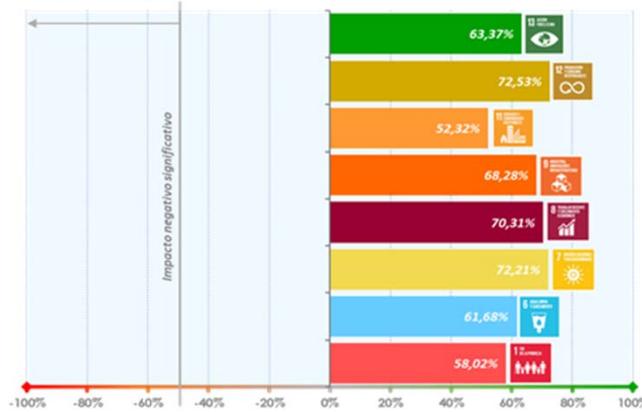
7.6 Rural Impacto Global, FI

Análisis de sostenibilidad de la cartera

Temáticas Sostenibles y contribución a los ODS – Impacto Directo

Impacto en los ODS prioritarios y transversales

- La cartera cuenta con un **impacto indirecto positivo en todos los ODS prioritarios y transversales.**



*Contribución indirecta agregada sobre el conjunto de los ODS prioritarios

- La parte de la cartera invertida genera un impacto directo positivo, destacando la contribución a las **temáticas de ciudades sostenibles y energía.**
- Las compañías en cartera contribuyen directamente al desarrollo de **infraestructuras renovables y el desarrollo de nuevas energías limpias**, apoyando indirectamente la transición hacia una economía baja en carbono.

Impacto Directo en ODS



ODS prioritarios



ODS transversales



*Distribución de la contribución directa sobre el 100% de la cartera invertida



AVISO LEGAL

El presente documento ha sido elaborado por Gescooperativo para uso interno de las entidades del Grupo Caja Rural y solo puede ser distribuido y utilizado en el seno de las propias Entidades. La publicación o difusión, total o parcial, del presente documento fuera del ámbito de las Cajas está estrictamente prohibida.

El contenido del presente informe se basa en información obtenida de fuentes públicas y se considerada fiable; sin embargo, aunque se ha tenido un cuidado razonable para que la información utilizada no sea incierta ni equivocada, no se puede asumir ninguna responsabilidad respecto de la veracidad, corrección y exactitud de la información contenida.

Este documento no constituye una opinión, recomendación ni juicio sobre inversiones en ninguna empresa concreta, como tampoco supone un compromiso de asunción de riesgos, ni una calificación formal sobre la calidad crediticia de las empresas objeto de evaluación en este informe. De igual forma, este informe no supone, ni de él se puede extraer ninguna conclusión ni compromiso de participar en la financiación de las empresas, como tampoco es una recomendación de inversión a las Cajas Rurales destinatarias, las cuales, antes de tomar decisiones de inversión, deberán recabar cuanta información consideren necesaria y sea habitual según sus procedimientos internos de análisis y evaluación de riesgos, aplicando y utilizando sus propios criterios y métodos de análisis, evolución y decisión para valorar sus decisiones de inversión crediticia. Asimismo, de este informe no se puede entender en ningún momento que Gescooperativo desempeña funciones de asesoramiento sobre las decisiones de inversión de las Cajas Rurales destinatarias del mismo.

No se ha realizado un análisis pormenorizado, ni de las empresas de cada zona geográfica considerada, ni de los datos agregados del sector analizado. Por ello cada Entidad deberá realizar un análisis exhaustivo de sus inversiones, con objeto de evitar incongruencias, inexactitudes, contradicciones, etc., entre la realidad y lo manifestado en este informe que podrían ser consecuencia, tanto de que los datos recogidos en las bases de datos utilizadas no se ajustan a la realidad de las empresas, como por desfases temporales en la información utilizada o por otras causas ajenas a la metodología utilizada en la elaboración del informe.

Este documento tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que se deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto de los fondos y el documento con los datos fundamentales para el inversor pueden ser consultados en www.gescooperativo.es y en la CNMV.



**MUCHAS
GRACIAS**

GESCOOPERATIVO

CONTACTO

Virgen de los Peligros, 4. 28013. Madrid

fondos@cajarural.com

T 91 595 67 00

gescooperativo.es