

RURAL BONOS 2 AÑOS, FI

Nº Registro CNMV: 1486

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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: 18/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice el Bono del Estado Español a 2 años. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada, de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes (máx.20%), con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalente en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. El Fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

La duración media estimada de la cartera será 2 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, gestionadas por la propia gestora o por terceros.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,10	0,29	1,31	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,37	-0,35	-0,36

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	12.675,66	16.295,49	631,00	750,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.308,33	14.707,23	814,00	2.556,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	13.942	18.538	22.641	45.772
CLASE CARTERA	EUR	5.970	19.524	18.637	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.099,8792	1.112,5526	1.131,8003	1.128,5470
CLASE CARTERA	EUR	1.124,6398	1.128,5338	1.138,9100	0,0000

(*)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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,14	-0,43	-0,26	-0,20	-0,26	-1,70	0,29	-1,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-11-2021	-0,08	10-11-2021	-0,52	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,09	02-11-2021	0,09	02-11-2021	0,18	31-05-2018

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,36	0,55	0,27	0,22	0,30	1,11	0,32	0,82	
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,30	12,45	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,38	0,63	0,25	0,30	
INDICE	0,43	0,62	0,26	0,32	0,45	0,84	0,47	0,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,87	0,89	0,91	0,93	0,54	0,62	

(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.

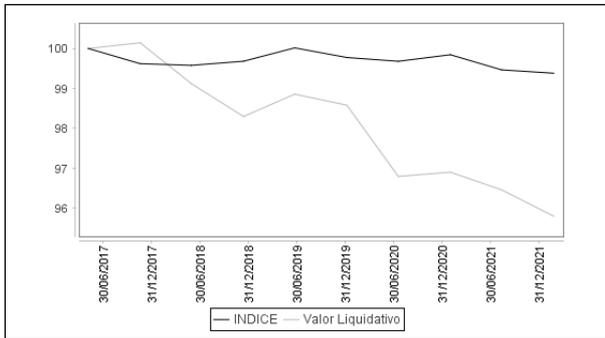
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	1,07	1,06	1,06

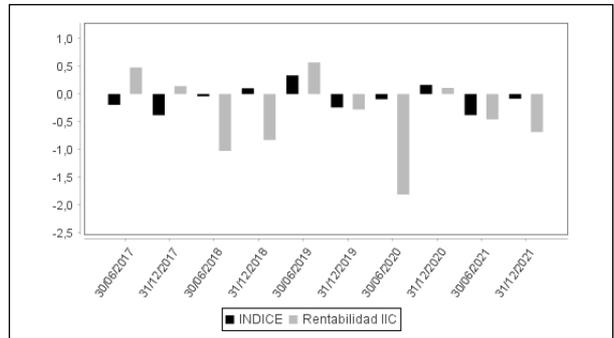
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,35	-0,23	-0,06		-0,06	-0,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-11-2021	-0,08	10-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	02-11-2021	0,09	02-11-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,36	0,55	0,27	0,22	0,30	1,11			
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,38	0,63			
INDICE	0,43	0,62	0,26	0,32	0,45	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	1,01	1,06	1,13	1,20			

(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.

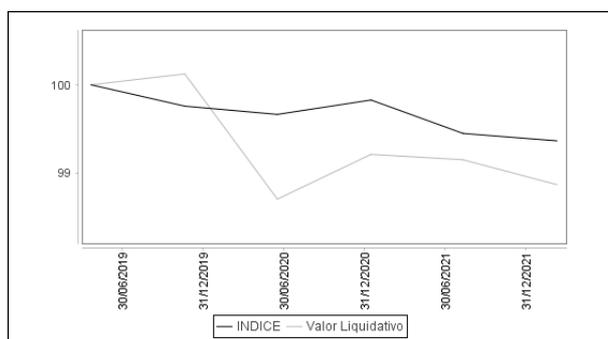
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,22		

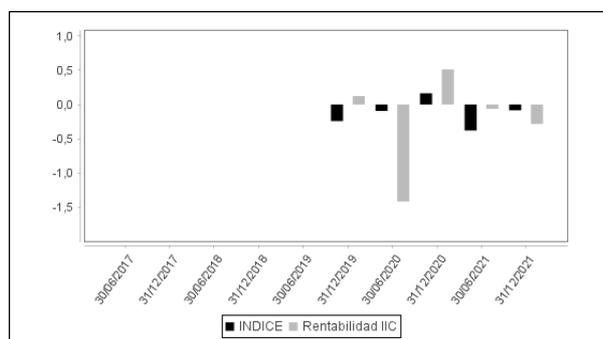
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	368.715	22.338	0
Renta Fija Internacional	61.721	8.090	0
Renta Fija Mixta Euro	956.441	38.425	0
Renta Fija Mixta Internacional	653.347	23.739	1
Renta Variable Mixta Euro	35.452	2.180	-1
Renta Variable Mixta Internacional	1.289.258	61.113	3
Renta Variable Euro	90.638	10.788	3
Renta Variable Internacional	398.266	40.294	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	444.825	12.012	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	374.974	11.985	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.151	3.017	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.704.788	233.981	1,42

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.861	94,72	32.933	95,09
* Cartera interior	9.999	50,22	17.154	49,53
* Cartera exterior	8.776	44,07	15.738	45,44
* Intereses de la cartera de inversión	87	0,44	41	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.033	5,19	1.932	5,58
(+/-) RESTO	18	0,09	-231	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	19.912	100,00 %	34.634	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)	34.634	38.061	38.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-49,22	-9,35	-54,88	337,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,46	-0,26	-0,71	-184,42
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	0,08	-0,02	-128,27
+ 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)	-0,13	-0,06	-0,19	75,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,04	-0,04	-111,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,18	0,21	-92,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,69	-56,15
- Comisión de gestión	-0,32	-0,30	-0,61	-11,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-15,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	13,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-42,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.912	34.634	19.912	

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

3. Inversiones financieras

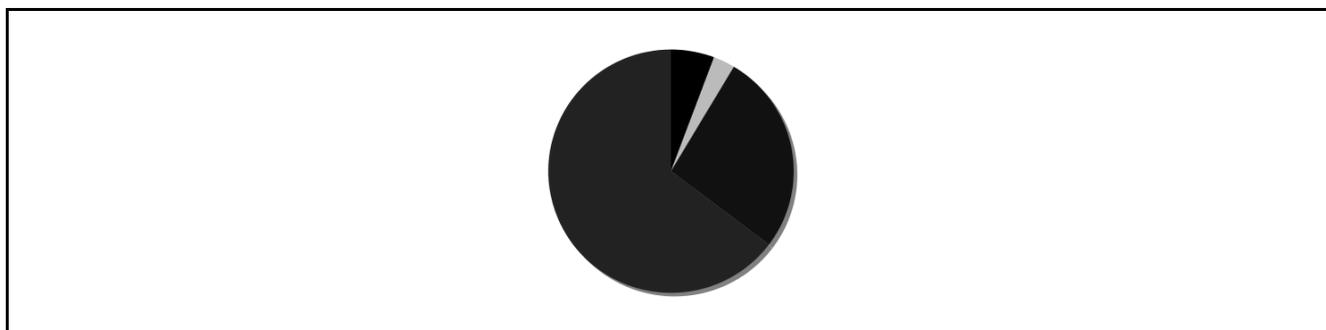
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.512	42,75	12.970	37,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.487	7,47	2.684	7,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	4,33
TOTAL RENTA FIJA	9.999	50,21	17.154	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.999	50,21	17.154	49,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.033	35,32	13.068	37,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	497	2,50	598	1,73
TOTAL RENTA FIJA	7.530	37,82	13.666	39,46
TOTAL IIC	1.246	6,26	2.072	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.776	44,07	15.738	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.774	94,29	32.892	94,97

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO DEL ESTADO 1,60% 300425	Compra Plazo BONO DEL ESTADO 1,60% 300425 420000 F	448	Inversión
Total otros subyacentes		448	
TOTAL OBLIGACIONES		448	

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

Con fecha 25 de noviembre de 2021, Gescooperativo ha publicado como Hecho Relevante que como resultado de los reembolsos, solicitados por una misma unidad de decisión, producidos durante los últimos dos meses, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 30,12%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 48.379.623,00 euros, suponiendo un 163,28% 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 49.878.672,98 euros, suponiendo un 168,34% 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 período de referencia de este informe es desde el 30 de junio hasta el 31 de diciembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2021 ha estado marcado por la fuerte recuperación económica de la mano de una batería de estímulos sin precedentes y los avances en la vacunación, repuntes en los tipos de interés y récords históricos en algunas de las principales bolsas mundiales. La parte final del segundo semestre ha sido, en términos generales, bastante más volátil que la primera para los mercados financieros a raíz de la aparición de la nueva variante Ómicron y el obligado cambio de discurso de los Bancos Centrales ante los altos datos de inflación registrados. En cuanto a Ómicron, destacar su altísima transmisibilidad

pero también la menor gravedad y las bajas tasas de mortalidad. No obstante, esta nueva ola de contagios llevó a algunos países a decretar nuevos confinamientos y, sobre todo, a aumentar las restricciones en otros muchos, además de tener que acelerar el ritmo de vacunación en niños y reforzar la inmunidad de los adultos con una tercera dosis.

Desde el punto de vista macroeconómico, la recuperación avanza a buen ritmo, habiéndose registrado a nivel mundial un crecimiento del 5,8% en 2021, sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Por otro lado, las economías mundiales se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro de determinados bienes ante el fuerte aumento de la demanda a medida que se producía la reapertura durante 2021. El alza en los precios de la energía y otras materias primas junto a la subida de los costes salariales y los problemas de suministro han provocado un considerable incremento de la inflación.

En Estados Unidos, la economía evolucionó mejor de lo inicialmente previsto, recuperando en seis meses los niveles pre-pandemia, al registrar un crecimiento del 5,6% en el año. Se roza el pleno empleo y se ha registrado un claro aumento del consumo. La inflación ha marcado cifras récord, con niveles no vistos desde 1982, situándose en el mes de diciembre en el 7%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y los cuellos de botella en los canales de suministro. La persistente inflación ha llevado a la Fed a abandonar la tesis de que se trataba de un evento transitorio. En Europa, sin embargo, la recuperación ha sido menos intensa y ha sido en el último trimestre del año cuando ha conseguido recuperar los niveles pre-pandemia, registrando un crecimiento anual del 5,1%, sustentado también en una clara mejoría del consumo, la creación de empleo y la paulatina implementación de los programas Next Generation. Los datos de inflación, en consonancia con los datos registrados a nivel mundial, se situaron en el 5% interanual.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal, se mostró decidida a combatir la inflación y anunció en diciembre al menos tres subidas de tipos para 2022, adelantando el fin de las compras de bonos a marzo de este mismo año. Sin duda la reelección de Powell al frente de la Fed alivió la incertidumbre que suponía un cambio de política monetaria para los mercados financieros. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con lo esperado, mostrándose muy cauto con respecto al tapering, previendo una alta inflación en el corto plazo. El PEPP concluirá a finales de marzo 2022, dejando abierta la posibilidad de reiniciarlo en cualquier momento si fuera necesario y ampliando el plan de compras del programa APP en 20.000 millones al mes, hasta un montante total de 40.000 millones hasta el tercer trimestre de 2022, donde se reduciría hasta los 30.000 millones mensuales. Tanto el Banco de Inglaterra como el de Noruega, subieron tipos de interés hasta el 0,25% y el 0,50%, respectivamente.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya observado un repunte en las pendientes (10y-2y) de las curvas periféricas. La rentabilidad del bono italiano a 10 años, con un incremento en la rentabilidad de 35 p.b se sitúa a cierre del semestre en un 1,17%, la del portugués en un 0,47% y la del español en un 0,57%, frente al 0,05% de inicios de año. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,18% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de la curva española de -11 p.b, de -5 p.b en la portuguesa y de -3 p.b en la francesa. En cambio, en Italia, repuntó en 30 p.b, dejando la rentabilidad del bono a 2 años en el -0,07%. La rentabilidad del bono a 2 años español y alemán se sitúa en el -0,62%, mientras que el francés lo hace en el -0,66%. Destacar la resiliencia del crédito europeo, en concreto de las referencias investment grade y de las financieras con aumentos en los spreads únicamente de 3 p.b. El high yield se tensionó 10 p.b., no reflejando hasta la fecha efecto contagio por la crisis del sector inmobiliario chino. La curva de deuda pública americana, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad en el tramo del 2 años de 48 p.b, dejando la rentabilidad del 2 años en el 0,73% y del 1,51% en el bono a 10 años. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el semestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado ha ido descontando próximas subidas de tipos de interés en EEUU, dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el semestre se ha revalorizado un 4,1% frente al euro, acumulando una subida de casi un 7% en el año y cerrando el semestre en niveles de 1,1370. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 6% en el año frente al euro. Por su parte el Banco Central de Turquía pese a tratar de intervenir el mercado en diferentes ocasiones no ha sido capaz de parar la depreciación de la lira

que se ha dejado en el año un 79%.

Muy buen comportamiento de la renta variable europea y americana con revalorizaciones anuales superiores al 20%. En el semestre, pese a una mayor volatilidad, índices como el Psi-20 o el Cac-40 registraron subidas cercanas al 10%, mientras que el Ibex-35 se dejó un -1,2% lastrado por el sector turístico. En el año, destacar la revalorización del 21% del Eurostoxx 50, del 28,85% del Cac-40 y del 23% del Ftse Mib. El Ibex-35 cerró el año con una subida del 7,93%. En este segundo semestre, destacar en Europa el buen comportamiento de los sectores de media, salud y tecnológico con subidas del 14%, 10% y 12% respectivamente. Por el contrario, sectores como el de viajes (-8%), retail (-5,5%) o telecos (-2%) fueron los más perjudicados. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon ganancias anuales del 26,9% y del 18,70% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hizo en un 26,63%. El segundo semestre sirvió para consolidar las subidas de la primera mitad de año con apreciaciones del 10% para el S&P 500, del 5,3% para el Dow Jones y del 12,15% del Nasdaq impulsado por el buen comportamiento del sector tecnológico (18%), utilities (13%) y salud (12%). Los sectores más rezagados fueron el industrial y el de telecomunicaciones con revalorizaciones inferiores al 3%.

Los emergentes mostraron un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 17% en el semestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en el último año ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y las dificultades que atraviesa el sector inmobiliario chino con las continuas quiebras de promotoras que son incapaces de acometer sus obligaciones financieras y cuyo crecimiento se ha basado en un alto apalancamiento. 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 en sus márgenes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre hemos incrementado la duración media del fondo, situándola en torno a los dos años; es decir, la cartera del fondo sigue teniendo un horizonte de inversión en el corto plazo. Se trata de un incremento o un cambio ajustado al benchmark y a la política de inversión de la IIC. Los tipos a corto plazo continúan anclados al no esperarse subidas hasta al menos 2023, mientras que los tramos medio y largo de la curva podrían experimentar una mayor volatilidad y/o nuevos repuntes de rentabilidades.

Principalmente hemos elevado el vencimiento medio de la deuda pública. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española, aunque la cartera también cuenta con cierto peso, en deuda de otros países periféricos, Italia y Portugal; en relativo, frente a los bonos de países core como Alemania, continúan cotizando con un diferencial de rentabilidad más atractivo.

Por otro lado, en base a la consolidación de la actividad económica, durante el semestre hemos seguido apostando por la buena evolución de los activos de riesgo. Dentro de la inversión en renta fija privada, ponderamos la inversión en high yield. La deuda con grado de inversión se encuentra en mínimos históricos con una amplia parte de los emisores ofertando rentabilidades negativas. En cambio, la búsqueda de carry por parte de los inversores y la mejora de los fundamentales de las compañías mantienen los spread de estos emisores contenidos ofertando retornos atractivos, en un entorno de de impagos muy contenido.

Seguimos acudiendo a subastas de pagarés de emisores corporativos a corto plazo que ofertan rentabilidades positivas, pero seleccionando compañías poco endeudadas y cuyos niveles de caja y equivalentes les permita hacer frente holgadamente a sus compromisos a corto plazo. Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 2 años. En concreto, en el período las rentabilidades de la clase estándar y cartera han sido -0,06% y -0,26% respectivamente frente al -0,39% de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo de la clase cartera ha sido de 5.969 miles de euros) que representa una caída del -64,01%, mientras que en la clase estándar el patrimonio ha sido 13.941 (miles de euros) que se traduce en una caída del -22,75%. En cuanto a los participes, en la clase cartera ha habido un descenso de 1.742 participes hasta los 814 (-68,15%), mientras que en la clase estándar han bajado en 119 (-15,87%) hasta los 631. En cuanto al ratio de gastos acumulados en el periodo y en el año en la clase cartera y estándar han sido 0,14% y 0,28%; mientras que en año han sido de 0,54% y 1,08% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,90 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,41%.

La rentabilidad acumulada en el periodo ha sido de -0,29% para la clase cartera y -0,69% para la clase estándar, mientras que en año han sido -0,35% y -1,14% respectivamente.

En cuanto a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima ha sido de -0,08% y máxima 0,09% en las dos clases del fondo.

La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,32%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -0,45% inferior a la clase cartera y superior a la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El incremento de la duración de la cartera hasta situarla en torno a los dos años se ha efectuado principalmente mediante la venta de deuda pública con vencimiento 2021 y compras de otras referencias con vencimiento entre el año y los tres años; es decir, sin incurrir en duraciones extremas y aprovechando el diferencial rentabilidad en el cambio. A cierre del semestre, el peso en deuda pública se ha situado en 64,71%, un 3% por debajo del cierre del periodo anterior. Por tanto, representa la inversión mayoritaria en el fondo. Dentro de la misma, el 3,25% es deuda pública estatal, el 25,10% son Comunidades Autónomas, el 13,88% bonos de otros organismos públicos nacionales como ICO o FADE, mientras que el 22,48% corresponde a deuda pública extranjera. En concreto, el 16,67% y el 5,81% son emisiones del tesoro italiano y portugués. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, Fitch ha subido la nota del país en un escalón a BBB con outlook estable, mientras que S&P ha mantenido la calificación en BBB mejorando la perspectiva de estable a positiva; por su parte Moody's ha mantenido sin cambios el rating en Baa3 (estable); por último, la calificación de Portugal, continúa sin cambios por las principales agencias, Baa2 por Moody's y BBB por Fitch y S&P, con perspectiva estable.

Por otro lado, el peso en renta fija privada se ha situado en 29,58%, un 2% por encima, con respecto al periodo anterior. Dentro del crédito, las emisiones con grado de inversión representan el 6,58%, siendo la deuda high yield la que más ponderación tiene en la carteras.

Las compras en investment grade se ha centrado en emisores ligados al ciclo como los bonos de Euronet, cuyo negocio se centra en el desarrollo de plataformas de pago con tarjetas, transferencias, pago con móviles y cajeros automáticos y o con buenas perspectivas en el sector como SIG Combibloc, proveedor de envases sostenibles, o la aerolínea Wizz Air. Dentro del crédito high yield, se incluye un 12% aproximadamente en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Tradebe, Sacyr o Vocento que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. Señalar que alguna de estas emisiones cuenta con el aval parcial del ICO, como Aedas o El Corte Inglés. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el industrial (6%), seguido de consumo cíclico (4,10%) y servicios de telecomunicaciones (2,54%). Dentro del peso de renta fija privada, se incluye un 2,86% de inversión en otras IICs cuya política de inversión es renta fija privada de la zona euro.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destaca Candriam Euro High Yield (0,79% para un peso medio de 3,9%), el bono preferente de Santander 5,25% (1,32% para un peso medio de 0,27%), la emisión de Teva

vencimiento marzo 2023 (2,44% para un peso promedio de 0,70%) y el bono verde de Vía Célere (1,26% con un peso promedio de 0,70%). En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido la deuda italiana con vencimiento enero (-0,73% para un peso medio de 3,5%) y febrero (-0,53% con un peso promedio de 4%), la deuda de la Comunidad de Madrid a 2025 (-0,48% para un peso de 4,5%) y FADE con vencimiento marzo 2025 (-0,52% para un peso medio de 3,7%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período, tiene posición en derivados, por compras de renta fija a plazo con un nominal de 400.000 eur. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 8,92% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto de la emisión:

Vista Alegre: La compañía ha solicitado dejar sin efecto el Pacto Financiero relativo al Ratio máximo de Deuda Neta sobre EBITDA contenido en el folleto de la emisión. Se votó a favor de la propuesta, al considerar que favorecía la viabilidad y evolución del negocio del emisor y por tanto del bono.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, ha sido en el periodo y en el año del 0,55% y 0,36% respectivamente tanto para la clase cartera como para la clase estándar, igual que la de su índice en el mismo periodo. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,98% para la clase cartera y el 0,87% para la 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la irrupción de Ómicron ha forzado a la adopción de nuevas medidas de restricción de la movilidad, especialmente en Europa que pueden implicar cierta rebaja de las previsiones del crecimiento en el primer trimestre de 2022, lo cierto es, que la evolución del ritmo de vacunación junto con los nuevos avances médicos facilitarán el retorno a la normalidad de la vida de la población global, y que no hará descarrilar a un ciclo económico que se dirige a su fase intermedia o fase de consolidación. Por tanto, al margen de la pandemia, consideramos que los tipos de interés y la inflación van a ser realmente los principales condicionantes del comportamiento de los mercados financieros. Los principales Bancos Centrales, aunque a ritmos distintos, continuarán adaptando sus políticas monetarias al nuevo marco de crecimiento e inflación, con una Fed, mucho más focalizada en paliar los efectos de segunda ronda del repunte de los precios, acelerando el ritmo de retirada de los estímulos y descontando ya tres subidas de tipos en 2022, frente a un BCE que podría tardar hasta finales de 2023 en subir los tipos de interés pero que reducirá el ritmo de compras, lo que sin duda añadirá presión sobre las rentabilidades de la deuda soberana que dejarán atrás sus mínimos históricos; el ajuste en el mercado de bonos probablemente se extenderá los siguientes periodos, pero la fortaleza del ciclo y el hecho de que los procesos de normalización monetaria serán controlados y graduales evitarán repuntes bruscos en las tires. Además, una vez que el mercado ajuste o descuenta las subidas podríamos ver oportunidades de entrada tanto en deuda como en crédito.

En lo tocante a la renta fija privada, aunque empezamos a ver un mercado menos intervenido, lo cierto es que partimos de una buena base, ya que los balances de las compañías continúan siendo sólidos, el apalancamiento neto ha disminuido, refinanciando su deuda y han reforzado la liquidez, lo que conllevará que las tasas de default siguen siendo bajas y que la ampliación de los diferenciales sea moderada.

En cuanto a la gestión del fondo, adoptaremos una estrategia conservadora. Por una parte el alza de los tipos de interés hace que nos decantemos por duraciones cortas, en media, en torno a los dos años. Aunque, una vez el mercado ajuste o descuenta las subidas podríamos ver oportunidades de entrada tanto en deuda como en crédito. La deuda pública continuará siendo el activo mayoritario en las carteras; pero manteniendo cierto peso o posición en renta fija privada, especialmente en pagarés corporativos con rentabilidades positiva a corto plazo, aunque el crédito high yield seguirá teniendo peso en nuestras carteras ya que consideramos que puede continuar teniendo el buen comportamiento que hemos visto en 2021 aunque observaremos rigurosamente las métricas de crédito de las compañías y seguimos invirtiendo en emisores con duraciones cortas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	1.292	6,49	0	0,00
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	313	1,57	0	0,00
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	0	0,00	2.236	6,46
ES0000012621 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	645	3,24	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	1.008	5,06	0	0,00
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	667	3,35	668	1,93
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	790	3,97	0	0,00
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	0	0,00	365	1,05
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	1.889	5,45
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	1.508	4,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.715	23,68	6.665	19,24
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	0	0,00	525	1,51
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	1.702	4,91
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	496	2,49	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	0	0,00	1.204	3,48
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	501	1,45
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	438	2,20	438	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		934	4,69	4.370	12,62
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	313	0,90
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.229	6,17	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	506	2,54	0	0,00
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	1.029	5,17	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	99	0,50	99	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.863	14,38	412	1,19
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	0	0,00	505	1,46
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	0	0,00	1.018	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.523	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.512	42,75	12.970	37,45
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,47	93	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	196	0,98	196	0,57
ES050521130 - Pagare Artech 190122	EUR	199	1,00	0	0,00
ES050521056 - Pagare Artech 190721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	0	0,00	100	0,29
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	100	0,50	0	0,00
ES0505130221 - Pagare Dominion 230721	EUR	0	0,00	100	0,29
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0537650121 - Pagare Fluidra 260721	EUR	0	0,00	100	0,29
ES0505497117 - Pagare Grupo Gran Solar 080422	EUR	100	0,50	0	0,00
ES0505497133 - Pagare Grupo Gran Solar 180522	EUR	100	0,50	0	0,00
ES0584696456 - Pagare Masmovil 140122	EUR	100	0,50	0	0,00
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505122103 - Pagare Metrovacesa 150322	EUR	100	0,50	0	0,00
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	0	0,00	99	0,29
ES0505280489 - Pagare Nexus Energía 160921	EUR	0	0,00	199	0,58
ES0505457178 - Pagare Ormazabal Electric 120721	EUR	0	0,00	100	0,29
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	198	0,57
ES0505461238 - Pagare Sidenor 230721	EUR	100	0,50	0	0,00
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	0	0,00	199	0,57
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	199	1,00	199	0,57
ES0505438244 - Pagare Urbaser 220222	EUR	200	1,00	0	0,00
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0514820465 - Pagare Vocento 160721	EUR	0	0,00	100	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.487	7,47	2.684	7,75
ES0000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	1.500	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	4,33
TOTAL RENTA FIJA		9.999	50,21	17.154	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.999	50,21	17.154	49,53
IT0005440679 - Buoni Poliennali del Tes 0% 291122	EUR	0	0,00	805	2,32
IT0003268809 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010224	EUR	1.102	5,54	0	0,00
IT0003268742 - Buoni Poliennali Strip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	601	1,73
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	756	2,18
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	105	0,53	0	0,00
IT0005424251 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150124	EUR	1.003	5,04	0	0,00
IT0005413684 - Buoni Poliennali Del Tes 0,3% 150823	EUR	101	0,51	0	0,00
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	0	0,00	816	2,36
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	407	2,04	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	525	2,64	422	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.245	16,30	3.398	9,81
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	0	0,00	843	2,43
IT0003268742 - Buoni Poliennali Strip CUPON CERO 010822	EUR	600	3,01	0	0,00
IT0001247284 - Buoni Poliennali strip 011121 cupon cero	EUR	0	0,00	301	0,87
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	0	0,00	1.222	3,53
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	631	3,17	0	0,00
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	0	0,00	1.744	5,04
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	0	0,00	812	2,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.230	6,18	4.922	14,21
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	106	0,53	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,50	200	0,58
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	0	0,00	101	0,29
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	101	0,51	0	0,00
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	0	0,00	203	0,59
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	102	0,51	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	102	0,29
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	102	0,51	204	0,59
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	0	0,00	100	0,29
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	100	0,50	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	193	0,56
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	99	0,50	100	0,29
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	105	0,53	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	102	0,51	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	101	0,51	205	0,59
PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	96	0,48	98	0,28
XS2185997884 - REPSOL INTL 3,75% Perpetual	EUR	106	0,53	0	0,00
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	209	1,05	0	0,00
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	105	0,53	0	0,00
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	207	0,60
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	110	0,55	221	0,64
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	99	0,50	195	0,56
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	108	0,54	0	0,00
XS2321651031 - Via Celeres Desarrollos 5,25% 010426	EUR	103	0,52	208	0,60
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	102	0,51	103	0,30
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	101	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	103	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.258	11,34	2.441	7,05
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	98	0,49	0	0,00
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	0	0,00	1.603	4,63
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	100	0,29
FR0013260486 - RCI Banque Float 140322	EUR	0	0,00	202	0,58
XS1538867760 - Societe Generale 1,00% 010422	EUR	0	0,00	202	0,58
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	102	0,51	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	100	0,50	200	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	1,51	2.308	6,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.033	35,32	13.068	37,73
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	0	0,00	99	0,29
XS2423353098 - Pagare Sacyr 170622	EUR	100	0,50	0	0,00
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	199	1,00	199	0,57
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	0	0,00	100	0,29
XS2349432190 - Pagare Euskatel 070921	EUR	0	0,00	100	0,29
XS2348635173 - Pagare FCC 070921	EUR	0	0,00	100	0,29
PTG1VJMJ0105 - Pagare Visabeira 250222	EUR	199	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		497	2,50	598	1,73
TOTAL RENTA FIJA		7.530	37,82	13.666	39,46
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	676	3,39	1.071	3,09
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	293	1,47	250	0,72
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	277	1,39	751	2,17
TOTAL IIC		1.246	6,26	2.072	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.776	44,07	15.738	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.774	94,29	32.892	94,97

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, SGIC, 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 20 empleados, a 31 de Diciembre de 2021. 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, 13 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2021 ascendió a 1.266,5 miles de euros, de los cuales 1.074,3 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 192,2 miles de euros a retribución variable. Los 20 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 462,4 miles de euros (369,7 de remuneración fija, y 92,7 de remuneración variable). La remuneración abonada a nueve empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 509,95 miles de euros, de los cuales 441,74 miles de euros corresponden a remuneración fija y 68,21 miles de 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 2021, 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.