

GESCOOPERATIVO DEUDA CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** Ba1 (MOODY'S)

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 5º 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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior.

La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,67	0,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	52.159,78	48.882,38
Nº de Partícipes	2.140	1.963
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.282	542,2234
2015	26.305	526,5217
2014	20.619	533,2702
2013	9.839	510,5613

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	2,98	0,29	1,23	0,71	0,72	-1,27	4,45	3,66	2,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	18-11-2016	-0,28	07-01-2016	-0,58	13-06-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,25	09-12-2016	0,31	11-03-2016	1,38	26-05-2014

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,08	1,00	0,94	0,93	1,39	1,26	1,68	1,40	2,06
Ibex-35	26,46	15,99	18,05	35,45	31,14	21,86	18,73	18,84	28,03
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,82	0,54	0,24	0,24	0,12	0,25	0,79	0,98
INDICE	0,69	0,47	0,40	0,39	1,21	0,75	1,66	1,32	1,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,36	1,36	1,53	1,56	1,57	1,56	1,49	1,67	1,67

(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.

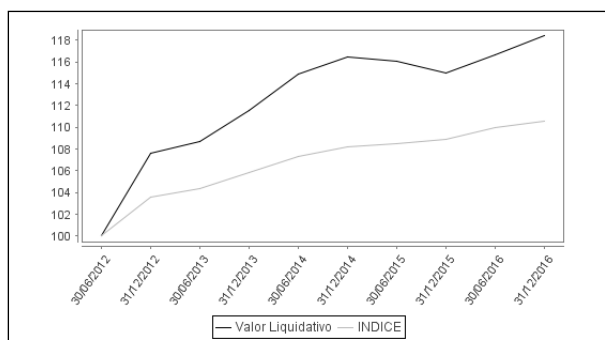
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	1,13	1,20	1,19

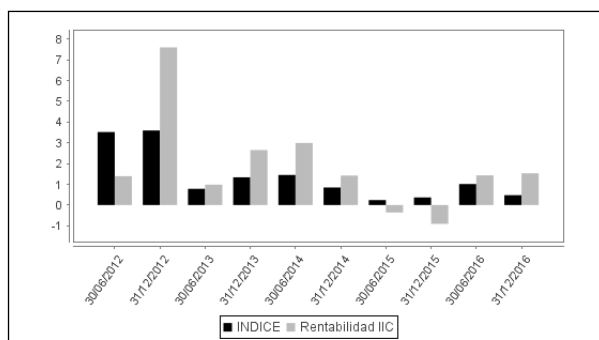
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	72.439	7.229	0
Renta Fija Euro	587.992	25.985	0
Renta Fija Internacional	60.228	7.266	3
Renta Fija Mixta Euro	1.214.112	48.055	2
Renta Fija Mixta Internacional	158.040	6.201	2
Renta Variable Mixta Euro	61.329	3.263	7
Renta Variable Mixta Internacional	29.029	1.284	6
Renta Variable Euro	210.476	23.415	16
Renta Variable Internacional	47.517	8.510	14
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	518.098	19.991	0
Garantizado de Rendimiento Variable	328.458	11.940	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.367	232	2
Global	0	0	0
Total fondos	3.292.085	163.371	2,58

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	27.220	96,24	24.725	94,71
* Cartera interior	1.691	5,98	1.546	5,92
* Cartera exterior	25.239	89,24	22.963	87,96
* Intereses de la cartera de inversión	254	0,90	177	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	36	0,13	38	0,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.133	4,01	1.405	5,38
(+/-) RESTO	-71	-0,25	-23	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	28.282	100,00 %	26.107	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.107	26.305	26.305	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,27	-2,15	4,63	-429,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,44	1,36	2,82	-73,82
(+) Rendimientos de gestión	2,00	1,92	3,93	-103,62
+ 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)	1,76	1,87	3,62	6,18
± 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)	-0,05	-0,10	-0,15	-45,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	0,19	0,48	71,24
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,02	-135,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,11	29,80
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	14,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- 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)	28.282	26.107	28.282	

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

3. Inversiones financieras

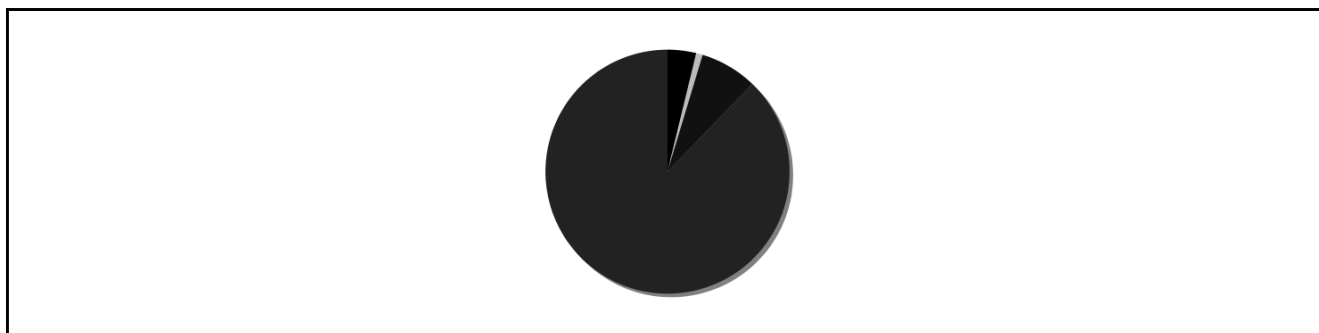
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.691	5,98	1.546	5,92
TOTAL RENTA FIJA	1.691	5,98	1.546	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.691	5,98	1.546	5,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.100	81,68	20.671	79,18
TOTAL RENTA FIJA	23.100	81,68	20.671	79,18
TOTAL IIC	2.139	7,56	2.292	8,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.239	89,24	22.963	87,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.930	95,22	24.510	93,88

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 8.392.321,34 euros, suponiendo un 29,73% 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 2.859.523,25 euros, suponiendo un 10,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son y de la entidad Kaupthing Bank Hf con un peso patrimonial del 0,11% y del emisor Abengoa con un peso patrimonial del 0,03%.
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2.016 hasta el 31 de diciembre de 2.016. Durante el período, nuestra visión de la situación de los mercados ha sido:</p> <p>En general el ciclo económico global continúa ganando tracción.</p> <p>El segundo semestre del 2.016 se ha caracterizado por la alta volatilidad, con una reacción en los mercados ante los principales acontecimientos (Brexit y elecciones en EEUU) totalmente opuesta a la esperada. Así, ni siquiera el desenlace adverso al referéndum constitucional en Italia, que ha provocado la dimisión del Gobierno de Renzi, ni la salida de la UEM por parte del Reino Unido (Brexit), ni el vacío político ya resuelto en España, ni la elección de Trump en EEUU han afectado a un mercado caracterizado por la abundante liquidez proporcionada por los bancos centrales y por la mejora del propio ciclo expansivo, carente de alternativas de inversión con rentabilidad suficiente. Los datos macro de la eurozona confirman la capacidad de resistencia de la misma ante la incertidumbre política. Las condiciones de financiación son favorables gracias al apoyo del BCE (el cual amplió el programa de compra de activos hasta diciembre de 2.017 , eliminando además alguna de las restricciones técnicas del mismo). Globalmente continuarán predominando las políticas monetarias laxas, a pesar del aumento en las perspectivas globales de inflación y el cambio de rumbo iniciado por la Fed. En cuanto a la renta fija se ha producido un incremento de la pendiente de la curva por aumento de las rentabilidades de la deuda en los plazos largos. Esperamos que de cara al próximo año esta tendencia continúe dado que el margen de maniobra y la influencia de los bancos centrales ha disminuido y va continuar así con el paso del tiempo. Además la recuperación del precio del petróleo, el aumento de la masa monetaria y la debilidad del euro dan soporte a un escenario de mayor inflación a largo plazo (todavía alejada de los niveles objetivo del 2% para el BCE). Por otro lado, la política fiscal de la UEM no es tan restrictiva como en años anteriores pero se aleja notablemente del expansionismo fiscal previsto que se lleve a cabo en EEUU con las políticas de Trump. Tras las elecciones en EEUU el repunte de los tipos de interés ha afectado mucho más a las curvas de deuda soberana que a las de crédito. Comparativamente, la renta fija</p>

privada ha tenido un mejor comportamiento, (la caída en precio ha sido, en general, más limitada) que la deuda pública, especialmente en los bonos de alto rendimiento o high yield. La razón es que la deuda HY es menos sensible a las subidas de tipos de interés por la relación existente entre las subidas de tipos y la mejora del ciclo económico, lo que a su vez conlleva una mejora de los beneficios empresariales y de los balances corporativos que redundan a su vez en una menor tasa de impago. Además la búsqueda de rentabilidad derivará en un desplazamiento del flujo inversor, a este tipo de activo con tasas de retorno superiores. Por otro lado hay que recordar que toda la deuda corporativa de investment grade está incluida en el programa de compra de activos de BCE lo que está suponiendo un respaldo y un apoyo para estos bonos.

Como consecuencia de la situación de mercados descrita, el fondo ha experimentado una subida de valoración de sus activos sobre todo por el peso de las inversiones en bonos de high yield o en inversión indirecta en fondos de bonos de alto rendimiento.

En cuanto a las decisiones de inversión generales adoptadas se han centrado en:

- Disminución de la duración de la cartera, ya que el repunte de los tipos de interés del largo plazo que ya ha comenzado este trimestre continuará en el 2017 por la mejora en las expectativas de inflación.
- Reducir posiciones en los siguientes periféricos: Banca Italiana ante los problemas de saneamiento de su sistema financiero.
- Reducir la exposición al sector financiero, especialmente Zona euro, puesto que el entorno de tipos de interés negativos ya está pesando sobre la rentabilidad de los bancos.
- Diversificar, en mayor medida, las carteras para disminuir la concentración por emisor y minorar riesgos.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la renta fija privada pesa un 87,78%, dentro de esta, los sectores con más peso son el financiero con un 24,328% y el industrial con un 14,21%. A efectos de las inversiones en cartera, indicar que durante el período, las agencias de rating, Fitch y Moody's y S&P han mantenido la calificación crediticia del Reino de España en BBB+, Baa2 y BBB+ respectivamente. Aunque el sector financiero es el que tiene más peso en la cartera, las posiciones se han reducido en un 1,74% por ventas de toda la banca italiana ante las dudas de su sistema bancario (en nombres como Unicredito, Intesa y Mediobanca). Durante el último trimestre se han vendido las posiciones más largas de bonos con grado de inversión para bajar la duración de la cartera y porque eran las que menor rentabilidad estaban aportando ya a la cartera como: hsb2024, Kraft 2024, Vodafone 2024 o KPN del 2025. Por otro lado se han incorporado emisores como Aldesa, Obrascon Huarte, Dufry, Edreams o Navira con objeto de mejorar la rentabilidad de la cartera.

Por último al final del período la inversión en otras IIC es del 7,56% en fondos de renta fija de investment grade y de alto rendimiento o high yield, debido al impulso en el precio que han tenido estos activos tras el inicio de las compras de bonos de investment grade por parte del BCE en junio. En cuanto a la inversión indirecta se han hecho los siguientes cambios en el período: Se ha vendido un fondo de investment grade por otro de la misma categoría pero de corto plazo. En cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad entendida como aquellos títulos con posición al final del período, que hayan generado mayores plusvalías han sido precisamente tres fondos de bonos de high yield de la zona euro de las gestoras Dexia, Deutsche y Muzinich y por último un bono de Western Digital, una empresa tecnológica estadounidense.

En relación a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...), a cierre del período, la cartera mantiene un peso patrimonial del 0,03% de inversiones en dudoso cobro del emisor Abengoa y un 0,11% en el emisor Kaupthing Bank Hf. En cuanto a Abengoa, la compañía ha alcanzado un acuerdo con sus acreedores financieros sobre los términos y condiciones para la reestructuración de su deuda financiera y su recapitalización. Nos hemos adherido al Contrato de Reestructuración, habiéndose alcanzado la mayoría mínima del 75% de los pasivos financieros requeridos por la Ley Concursal española. En relación a la entidad financiera islandesa Kaupthing Bank Hf la documentación necesaria solicitada por los interventores para recibir un primer pago y cobrar las indemnizaciones establecidas para nuestra posición en bonos Kaupthing fueron entregadas a Winding-Up Committee of Kaupthing hf en Londres el pasado 20 de junio de 2016.

El fondo finaliza el período con un valor liquidativo de 542,22 euros lo que supone una rentabilidad acumulada en el año

del +2.98%, siendo la rentabilidad de su índice de referencia, el índice Iboxx Euro Corporates Performance 1 - 3 years (QW5C), un +1,49%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media del 2,84 años y con una TIR media bruta a precios de mercado del 1,62%. El 21,74% de las inversiones tiene una duración entre 2 y 3 años, y un 31,3% tiene una duración inferior a 2 años. El patrimonio a final del período es de 28.282 (miles de euros) lo que supone una variación del +8,33% respecto al período anterior. Por otro lado, la variación de los partícipes en el período ha pasado de 1.963 a 2.140, 177 partícipes más. En el último trimestre la rentabilidad mínima ha sido el -0,11% y la rentabilidad máxima 0,25%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría, ha sido del 2,79%. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 8,56% por inversión en participaciones de otras IIC. El ratio de gastos acumulado en el año es del 1,12% sobre el patrimonio medio en el período.

La rentabilidad media actual de la liquidez anualizada en el período ha sido el 0,00%.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el 2.016 ha sido del 1,08% frente a la volatilidad de su índice del 0,69%. 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. Asimismo, el Var histórico ha sido el 1,36%. 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.

En cuanto a las perspectivas del mercado y la previsible actuación del fondo es continuar disminuyendo concentraciones por emisor sobre todo en los activos de high yield para tener más diversificada la cartera y aumentar el número de nombres de alto rendimiento. Señalar que si bien la economía española lleva cuatro trimestres creciendo al 0,8%, visualizamos signos evidentes de ralentización: empeoramiento de algunas variables clave, como las inversiones, gasto público y empleo. El apoyo del BCE que va a continuar con el programa de deuda corporativa durante el 2.017 unido a la mejora del ciclo económico redundaran en un buen comportamiento para el crédito durante el próximo año sobre todo si no son vencimientos muy largos a los que va a afectar el repunte de los tipos de interés nominales de la deuda.

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.

Política remunerativa de Gescooperativo SGIIC SA. 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, 18 personas a 31 de Diciembre de 2016, asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado personal clave, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Responsable de Gestión de Renta Fija, Responsable de Administración, y Responsable de Cumplimiento Normativo, 6 personas.

Personal clave (retribuciones en miles de euros)

Año 2016: retribución fija: 428; retribución variable: 99; total: 527; Año 2015: retribución fija: 419; retribución variable: 95; total: 514

Total personal (retribuciones en miles de euros)

Año 2016: retribución fija: 785; retribución variable: 142; total: 927; Año 2015: retribución fija: 767; retribución variable: 129; total: 896

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839206 - Ob.Autopista Atlantico 4,75% 010420	EUR	141	0,50	140	0,54
ES0314970239 - Caixaabank 2,375% 090519	EUR	210	0,74	0	0,00
ES0340609199 - Caixaabank 3,125% 140518	EUR	208	0,74	210	0,81
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	213	0,75	106	0,41
ES0205032016 - Ferrovial Emisiones 0,375% 140922	EUR	97	0,34	0	0,00
ES0384696003 - Ma Smovil Ibercom 5,5% 300620	EUR	0	0,00	208	0,80
ES0305063002 - Sidecu Sa 6% 180320	EUR	105	0,37	102	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		974	3,44	767	2,94
ES0213679170 - BANKINTER FLOAT 160317	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0413679178 - Bankinter 4,125% 220317 Cedula Hipotec.	EUR	0	0,00	52	0,20
ES0413790173 - Cedula Hipoteca B.Popular 4,125% 300317	EUR	205	0,72	207	0,79
ES0414840308 - Cedula Caixa Catalunya 4,875% 290617	EUR	412	1,46	419	1,61
ES0443307014 - Kutxabank 3% 010217 Cedula Hipotecarias	EUR	0	0,00	102	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		716	2,53	780	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.691	5,98	1.546	5,92
TOTAL RENTA FIJA		1.691	5,98	1.546	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.691	5,98	1.546	5,92
XS0995039806 - Anglo American 1,75 % 201117	EUR	0	0,00	59	0,22
XS1070235004 - Abbey National Float 220519	EUR	101	0,36	99	0,38
XS1520897163 - Abbvie Inc 0,375% 181119	EUR	101	0,36	0	0,00
XS1086530604 - Acciona 4,625% 220719	EUR	212	0,75	207	0,79
XS1207309086 - Acs Actividades Cons y S 2,875 % 010420	EUR	409	1,45	198	0,76
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	421	1,49	103	0,39
XS1405781425 - American Intl Group 1,5% 080623	EUR	102	0,36	101	0,39
DE000AB100B4 - Air Berlin Plc 8,25% 190418	EUR	0	0,00	206	0,79
XS1028959754 - Aldesa Financial Servcs 7,25% 010421	EUR	404	1,43	143	0,55
XS1048307570 - Almirall 4,625% 010421	EUR	311	1,10	314	1,20
FR0010948240 - Alstom 3,625% 051018	EUR	426	1,51	434	1,66
XS1146627473 - Amadeus 0,625% 021217	EUR	0	0,00	101	0,39
XS1501162876 - Amadeus 0,125% 061020	EUR	100	0,35	0	0,00
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	106	0,37	105	0,40
XS1518543894 - Acciona Financiación Fil Float 211118	EUR	201	0,71	0	0,00
XS1046537665 - Grupo Antolin Dutch BV 4,75% 010421	EUR	208	0,74	208	0,80
XS1143486865 - Astrazeneca 0,875% 241121	EUR	0	0,00	103	0,40
XS1521058518 - American Express Credit 0,625% 221121	EUR	101	0,36	0	0,00
XS1411403709 - Astrazeneca Plc 120521	EUR	0	0,00	100	0,38
XS1346315200 - Banco Bilbao Vizcaya 1% 200121	EUR	513	1,81	506	1,94
IT0004626914 - Banca Imi Spa 010917 3%	EUR	0	0,00	312	1,19
XS1105264821 - bmw finance 0,5% 050918	EUR	0	0,00	122	0,47
XS1396260520 - bmw finance 0,125% 150420	EUR	0	0,00	100	0,38
FR0013216892 - Danone 0,167% 031120	EUR	201	0,71	0	0,00
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	411	1,45	409	1,57
XS1075430741 - British Telecom Plc 1,125% 100619	EUR	103	0,36	103	0,39
XS1380333929 - Berkshire Hathaway Inc 0,5% 130320	EUR	101	0,36	101	0,39
FR0013218138 - Capgemini Sa 0,5% 091121	EUR	100	0,35	0	0,00
FR0013155868 - Carrefour Banque Float 200421	EUR	403	1,43	401	1,53
XS1071374679 - Caterpillar Float 270917	EUR	0	0,00	100	0,38
XS1417876759 - Citigroup Float 240521	EUR	306	1,08	300	1,15
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	209	0,74	208	0,80
XS1173792059 - Citigroup 1,75% 280125	EUR	0	0,00	104	0,40
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	0	0,00	206	0,79
XS1241699922 - Inmobiliaria Colonial 1,863% 050619	EUR	415	1,47	311	1,19
DE000A169NA6 - Daimler Ag 0,25% 110520	EUR	0	0,00	252	0,96
XS1109110251 - Deutsche Lufthansa 1,125% 120919	EUR	460	1,63	153	0,59
XS1088135634 - DIA 1,50% 220719	EUR	931	3,29	930	3,56
XS0982708686 - Discovery Communications 2,375% 070322	EUR	423	1,49	409	1,57
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	98	0,35	0	0,00
XS1491985476 - Edream Odigeo SA 8,5% 010821	EUR	426	1,51	0	0,00
US268648AQ50 - Emc Corp/Ma 2,65% 010620	USD	185	0,65	172	0,66
XS0834643727 - Enagas Financiaciones 4,25% 051017	EUR	0	0,00	106	0,41
XS1117280112 - Ence 5,375% 011122	EUR	213	0,75	212	0,81
XS1028950704 - Ec Finance Plc 5,125% 150721	EUR	210	0,74	205	0,79
XS0457172913 - FCC 6,50% 301020	EUR	0	0,00	101	0,39
XS131725726 - Fce Bank Plc 1,528% 091120	EUR	208	0,73	207	0,79
XS1080158535 - Fce Bank Plc 1,875% 240621	EUR	105	0,37	105	0,40
XS0879082914 - Ferrovial Emisiones 3,375% 300118	EUR	317	1,12	319	1,22
XS0479541699 - Gas Natural 4,125% 260118	EUR	268	0,95	269	1,03
XS1193853006 - General Motors Financial 0,85% 230218	EUR	504	1,78	505	1,93
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 311223	EUR	0	0,00	102	0,39
US37558BBB1 - Gilead Sciences Ind 2,55% 010920	USD	578	2,04	0	0,00
XS1147600305 - Glaxosmithkline Cap 0,625% 021219	EUR	0	0,00	102	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0857215346 - Glencore Fin Dubai Ltd 2,375% 191118	EUR	418	1,48	0	0,00
XS1458408306 - Goldman Sachs Group Inc Float 270721	EUR	407	1,44	0	0,00
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	0	0,00	211	0,81
XS1379182006 - Hsbc 1,5% 150322	EUR	157	0,56	154	0,59
XS0995045951 - Hertz Holdgs Netherlands 4,375% 150119	EUR	0	0,00	203	0,78
XS1169586606 - Ing Bank Nv 0,7% 160420	EUR	306	1,08	306	1,17
XS1110449458 - JP Morgan Chase 1,375% 160921	EUR	105	0,37	105	0,40
XS1405782407 - Kraft Heinz foods co 1,5% 240524	EUR	0	0,00	104	0,40
XS1415535183 - Coca Cola European Partn 0,75% 240222	EUR	304	1,07	302	1,16
XS1418631930 - Leaseplan Corporation Nv 1% 240521	EUR	202	0,72	201	0,77
XS1295413345 - Leaseplan Corporation Nv 240918	EUR	102	0,36	103	0,39
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	294	1,04	289	1,11
XS1501363425 - Lanxess Ag 0,25% 071021	EUR	298	1,05	0	0,00
XS1403263723 - McDonald's 0,5% 150121	EUR	0	0,00	101	0,39
XS1416688890 - Metrovacesa 2,375% 230522	EUR	312	1,10	307	1,18
XS1511787407 - Morgan Stanley Float 270122	EUR	801	2,83	0	0,00
XS0969350999 - Madriñeña de Gas 3,779% 110918	EUR	321	1,14	330	1,26
XS1398336351 - Merlin Properties Sociimi 2,225% 250423	EUR	206	0,73	207	0,79
XS1214673722 - ArcelorMittal 3% 090421	EUR	0	0,00	195	0,75
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	102	0,36	0	0,00
XS1459821036 - Navira Float 310723	EUR	153	0,54	0	0,00
FR0011993120 - Neopost SA 2,5% 230621	EUR	292	1,03	0	0,00
XS0954676283 - NH Hoteles 6,875 % 151119	EUR	273	0,97	164	0,63
XS1385996126 - Nibc Bank Nv 2,25% 240919	EUR	521	1,84	406	1,56
XS0760705631 - Obrascón Huarte 7,625% 150320	EUR	401	1,42	176	0,68
XS0904823431 - Prosegur 2,75% 020418	EUR	420	1,49	420	1,61
XS1080952960 - Royal Bank of Scotland 1,625% 250619	EUR	513	1,81	101	0,39
FR0012596179 - Renault 0,625% 040320	EUR	101	0,36	0	0,00
FR0013181989 - RCI Banque 0,375% 100719	EUR	101	0,36	100	0,38
FR0012330124 - RCI Banque Float 271117	EUR	0	0,00	204	0,78
FR0012173144 - RCI Banque 1,125% 300919	EUR	51	0,18	51	0,20
XS0975256685 - Repsol Intl Finance 3,625% 071021	EUR	345	1,22	0	0,00
XS0733696495 - Repsol Internacional 4,875% 190219	EUR	228	0,80	227	0,87
XS1144492532 - Rete Gas SPA 1,125% 020120	EUR	102	0,36	103	0,39
XS0944838241 - Rolls Royce Plc 2,125% 180621	EUR	437	1,54	429	1,64
XS1077584024 - Ryanair LTD 1,875% 170621	EUR	211	0,75	212	0,81
PTBSQOE00029 - Santander Totta sa 1,625% 110619 Ced.HIP	EUR	0	0,00	315	1,21
XS1218217377 - Santander Consumer Finance 0,625% 200418	EUR	303	1,07	302	1,16
XS1264601805 - Santander Consumer Finance 1,1% 300718	EUR	102	0,36	102	0,39
XS1496344794 - Santander Consumer Finance 0,25% 300919	EUR	200	0,71	0	0,00
XS1419636862 - Svenska Cellulosa Ab Ca 0,5% 260521	EUR	0	0,00	252	0,97
XS1135276332 - Shell Int Fin 1% 060422	EUR	0	0,00	105	0,40
XS1077631635 - Standard Charactered 1,625% 130621	EUR	104	0,37	102	0,39
XS1394777665 - Telefonica Emisiones SAU 0,75% 130422	EUR	200	0,71	201	0,77
XS1290729208 - Telefonica Emisiones SAU 1,477% 140921	EUR	311	1,10	314	1,20
XS0746276335 - Telefonica Emisiones SAU 4,797% 210218	EUR	218	0,77	218	0,84
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc Nil II 0,375% 250720	EUR	99	0,35	0	0,00
DE000A14J579 - Thyssenkrupp 1,75% 251120	EUR	0	0,00	99	0,38
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	0	0,00	308	1,18
FR0013176302 - Vivendi Sa 0,75% 260521	EUR	102	0,36	101	0,39
XS1109802303 - Vodafone Group 1% 110920	EUR	0	0,00	306	1,17
XS0873793375 - Volkswagen Intl Fin Nv 2% 140120	EUR	470	1,66	0	0,00
USU9547KAB99 - Western Digital Corp 10,5% 010424	USD	452	1,60	193	0,74
XS1130067140 - Wells Fargo & Company 1,125% 291021	EUR	103	0,37	104	0,40
XS1082636876 - Wind Acquisition FIN SA 4 % 150720	EUR	0	0,00	199	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.036	77,91	18.843	72,18
XS0995039806 - Anglo American 1,75 % 201117	EUR	61	0,21	0	0,00
XS1146627473 - Amadeus 0,625% 021217	EUR	101	0,36	0	0,00
XS0329522832 - Bankia Float 141117	EUR	98	0,35	0	0,00
IT0004781362 - Banca Intesa San Paolo Float 281216	EUR	0	0,00	206	0,79
XS1071374679 - Caterpillar Float 270917	EUR	100	0,35	0	0,00
XS0834643727 - Enagas Financiaciones 4,25% 051017	EUR	104	0,37	0	0,00
XS0764640149 - Fiat Finance 230317	EUR	0	0,00	102	0,39
XS0587411595 - Gas Natural 5,625% 090217	EUR	101	0,36	104	0,40
XS0305188533 - Glencore Finance Canada 5,25% 130617	EUR	103	0,36	104	0,40
IT0004689755 - MedioBanca Spa Float 310317	EUR	0	0,00	408	1,56
FR0012330124 - RCI Banque Float 271117	EUR	198	0,70	0	0,00
XS1053304991 - Ob.Telefónica Emisiones SAU Float 100417	EUR	200	0,71	201	0,77
IT0004849276 - Unicredit Spa 4,25% 280916	EUR	0	0,00	403	1,54
XS1106384180 - Volvo Treasury float 050916	EUR	0	0,00	300	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.064	3,76	1.828	7,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.100	81,68	20.671	79,18
TOTAL RENTA FIJA		23.100	81,68	20.671	79,18
LU1215415214 - ETF Lyxor Iboxx Eur Lqd Hy BB	EUR	0	0,00	369	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0144746509 - Dexia Bonds High YIELD I-C	EUR	534	1,89	511	1,96
LU0616840772 - Deutsche Invest I Euro High Yield CorpFC	EUR	429	1,52	402	1,54
IE0005315449 - Muzinich Europeyield Fund Hedged Euro Ac	EUR	423	1,50	402	1,54
LU0131211178 - Parvest Bond Euro Corporate I	EUR	0	0,00	406	1,55
LU1022392887 - Parvest Bond Euro Short Term Corporate	EUR	401	1,42	0	0,00
GB00B3PR9107 - Threadneedle European Corporate Bond I	EUR	352	1,24	202	0,77
TOTAL IIC		2.139	7,56	2.292	8,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.239	89,24	22.963	87,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.930	95,22	24.510	93,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0306851998 - Kaupthing Bank Float 290609	EUR	31	0,11	31	0,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1219497333 - Pagare ABENGOA 150116	EUR	8	0,03	7	0,03

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.