

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónicoatencion.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 SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,25	0,49	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,28	-0,37	-0,24

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 acciones en circulación	403.081,00	395.276,00
Nº de accionistas	134,00	132,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.821	6,9975	5,2337	7,8211
2019	2.938	7,4634	6,0164	7,5330
2018	2.629	6,0537	5,9616	7,4864
2017	3.352	7,1743	6,6176	7,4166

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,63		0,63	1,25		1,25	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

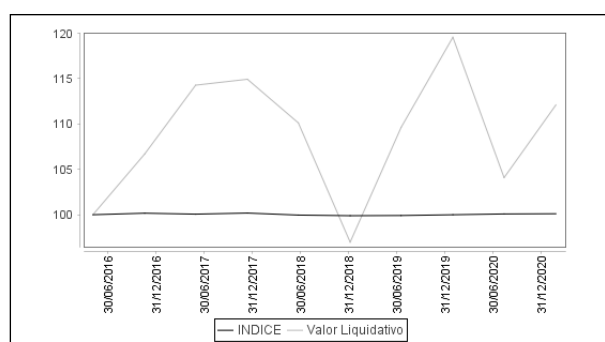
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,24	8,41	-0,66	12,14	-22,36	23,29	-15,62	7,72	3,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,43	0,42	0,42	0,40	1,60	1,56	1,54	1,56

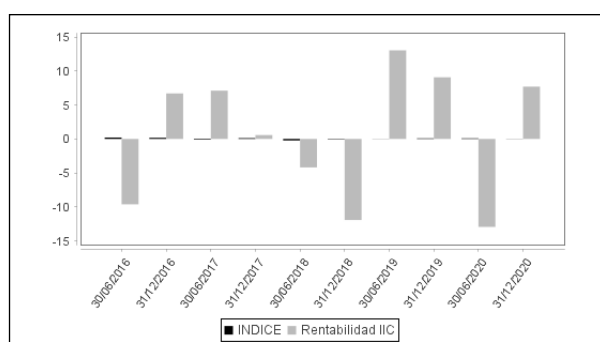
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2.578	91,39	2.284	88,94
* Cartera interior	934	33,11	593	23,09
* Cartera exterior	1.644	58,28	1.691	65,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	221	7,83	266	10,36
(+/-) RESTO	21	0,74	18	0,70
TOTAL PATRIMONIO	2.821	100,00 %	2.568	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)	2.568	2.938	2.938	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,10	0,17	2,29	1.141,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,52	-14,57	-6,82	402,60
(+) Rendimientos de gestión	8,46	-13,60	-4,91	400,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,50	-14,07	-8,37	-139,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,96	0,47	3,46	540,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,97	-1,91	2,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	3,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-7,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,08	-0,19	40,06
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,15	-0,24	-36,35
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.821	2.568	2.821	

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

3. Inversiones financieras

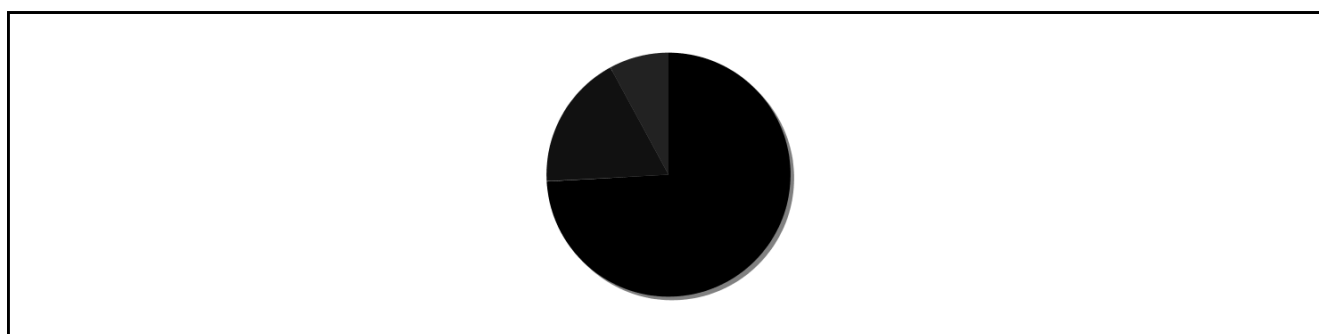
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	934	33,11	593	23,10
TOTAL RENTA VARIABLE	934	33,11	593	23,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	934	33,11	593	23,10
TOTAL RV COTIZADA	1.142	40,47	1.366	53,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.142	40,47	1.366	53,20
TOTAL IIC	502	17,81	325	12,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.644	58,28	1.691	65,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.578	91,39	2.284	88,94

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 648.458,60 euros que supone el 22,99% sobre el patrimonio de la IIC.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es de 30 de junio de 2020 a 31 de diciembre de 2020.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y la crisis económica que ha provocado, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 la hemos conocido en noviembre y es la aparición de las primeras vacunas. Su efectividad está en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías. A finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, que podrá poner en marcha medidas de estímulo fiscal y aumento del gasto al tener el control de las dos Cámaras y el acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea después de 47 años de pertenencia, han supuesto eliminar dos factores de incertidumbre importantes. La mejora de los datos económicos en el tercer trimestre, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. Sin embargo, en los últimos meses, muchos países han impuesto medidas de restricción severas y eso tendrá una consecuencia en la evolución del PIB.

Los datos estadounidenses muestran más robustez que en la mayoría de las economías avanzadas. En EE.UU., la actividad económica y el empleo consiguieron rebotar y recuperarse sustancialmente en el tercer trimestre del año. En este período, el PIB recuperó un 33,4% en tasa trimestral anualizada frente al -31,4% del período anterior. La recuperación económica que se está produciendo en la segunda parte del año es más evidente en el sector manufacturero. El índice de producción industrial aumentó considerablemente en octubre, mientras los indicadores de confianza se han mantenido en cotas elevadas tanto en la industria como en los servicios. Con todo, algunos indicadores muestran cierta ralentización, especialmente relacionados con los sectores más afectados por la pandemia, como el consumo. En el mercado laboral, la tasa de desempleo de noviembre se situó en el 6,7% continuando así la tendencia a la baja desde el 14,7% que registrara en abril, pero lejos aún del 3,5% pre-pandemia. El efecto que tendrá la nueva oleada

de contagios se dejará notar en la actividad económica del primer trimestre y su impacto en los próximos meses dependerá de su intensidad y de la velocidad de vacunación. Por otra parte, en diciembre se aprobó un nuevo paquete de ayudas fiscales por importe de 900.000 millones de dólares e incluye 300 mil millones en ayudas a Pymes y una nueva ayuda puntual de 600 USD para cada adulto norteamericano. En la zona euro, la actividad económica se ha recuperado por encima de las expectativas en el tercer trimestre, tanto en los principales países como en el agregado. De esta forma, Alemania creció un 8,2%, Italia un 16,1%, España un 16,7% y la UEM un 12,7%, gracias al fuerte repunte de todos los componentes de la demanda interna y al despegue de las exportaciones. El impacto en la economía de las restricciones ha sido diferente por sectores. El PMI de servicios se encuentra en zona recesiva, pese a recuperar niveles de expansión en julio y agosto. Por el contrario, el PMI manufacturero continúa en expansión, superando los niveles de recesión de los meses de confinamiento, y apunta a un crecimiento de la industria, en especial en países como Alemania, en detrimento de otros como Francia o Italia. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. En esta recuperación asimétrica no debemos olvidar a China, que puede ser la única economía entre las grandes que cierre el año con una tasa de crecimiento positivo. En general, el escenario macroeconómico en 2021 se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales junto a unas perspectivas de vacunación masivas.

Los mercados de renta fija han tenido subidas generalizadas tanto las curvas soberanas como el crédito apoyados por las contundentes medidas de política monetaria y fiscal. En su última reunión el BCE, ha anunciado un aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 21 hasta marzo 22. Además introduce cambios en su programa de TLTRO-III ampliando el plazo y suaviza condiciones de colaterales. En definitiva, medidas acomodaticias, de apoyo sobre todo a los gobiernos periféricos y a la banca, que se unen a las buenas noticias sobre las vacunas. En cuanto a la FED, confirmó el volumen del programa de compra de bonos en 120 billones vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación. En el período, el treasury a 10 años ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, en Alemania, y a pesar del comienzo de la reactivación económica, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En la Eurozona, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de la deuda pública periférica, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto al Bund alemán, a pesar de las grandes emisiones de deuda y de los rebotes del virus en muchos países de la Eurozona. Así el bono a 10 años en España y en Italia ha pasado del 0,47% y 1,26% al 0,05% y 0,54% respectivamente. En cuanto al crédito, durante los últimos meses del período se ha visto beneficiado por una menor aversión al riesgo antes las noticias de la aprobación de vacunas y su distribución a la población. Esto junto con la aprobación del nuevo plan de estímulos en EEUU y el acuerdo del Brexit, ambos a finales de diciembre, han propiciado un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo (dentro de la renta fija serían los bonos de high yield o alto rendimiento). La recuperación de los índices de grado de inversión ha sido entorno al 2% en Europa y del 4,5% en EEUU, mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 7% y del 11% en Europa y en EEUU respectivamente.

El año ha ido de menos a más para las bolsas mundiales. La crisis sanitaria de principios de año, aunque aún lejos de solventarse, afortunadamente está más cerca de mejorar gracias a la aprobación de varias vacunas. En concreto el buen comportamiento de la bolsa en la recta final de año estuvo muy influido por la noticia de principios de noviembre en relación a la eficacia de la vacuna de Pfizer contra el Covid-19. Posteriormente conocimos también los buenos resultados en fase 3 de las vacunas de Moderna y Astrazeneca. El mercado ha descontado que la vacunación masiva de la población está más cerca que lejos, y que la recuperación económica será rápida y contundente. El balance final, viendo como se ha ido desarrollando el año, es moderadamente positivo, especialmente para las bolsas americanas y emergentes, y algo menos para las europeas. A nivel sectorial, la tecnología ha destacado muy por encima de cualquier otro sector, lo que ha favorecido a las bolsas de EE.UU. debido a la importancia de dicho sector en las mismas. En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que el Ibex 35 subió en el segundo semestre un 11,65%, el Eurostoxx 50 un 9,85%, el DAX un 11,44%, el CAC un 12,47%, el FTSE un 4,71% y el MIB un 14,75%, por citar los ejemplos más representativos. A pesar de estas subidas el balance anual es negativo para la mayoría de las bolsas europeas a

excepción de la alemana y suiza que han cerrado el ejercicio con avances del 3,55% y 6,57%, respectivamente. El peor comportamiento ha sido para la bolsa española (-15,45%) ya que ha sido una de las economías más afectadas por la crisis, dada la dependencia del sector servicios, seguido del FTSE británico (-14,34%), Cac-40 francés (-7,14%) o el EuroStoxx-50 (-5,14%). Las compañías más cíclicas y/o que se habían quedado muy rezagadas en la primera parte son las que mejor lo han hecho. En el conjunto del año el mejor rendimiento vino por el lado de las tecnológicas y por el lado negativo, financiero, materiales y energía.

En EE.UU., el SP&500 subió un 21,15%, el Dow Jones un 18,57% y el Nasdaq 100 un 26,89%. En el conjunto del año las rentabilidades son más reducidas a excepción del tecnológico Nasdaq que se descuelga con una subida del 47,58%. El dólar se depreció fuertemente por lo que estas rentabilidades en euros son un 10% inferior aproximadamente. Estos rendimientos suponen que las bolsas americanas cerraron el año en máximos históricos. Nuevamente tenemos que destacar el comportamiento del sector tecnológico. Otro hecho importante ha sido el resultado electoral americano en el que los demócratas se han hecho con el control de las dos cámaras. En el medio plazo se espera un alza en el Impuesto de Sociedades hasta el 28%, lo que podría restar un 6% de los beneficios a las empresas americanas. Por último, mencionaríamos la nueva política comercial y arancelaria de la nueva administración. Aún es pronto para hacer valoraciones, pero razonablemente el proteccionismo comercial se reducirá, lo que sería positivo para las economías de los países emergentes, lo que se ha reflejado en su evolución bursátil. El índice MSCI Emergentes, subió un 29,76% en el periodo (15,84% en el año), convirtiéndose en uno de los activos con mejor rendimiento. En definitiva, un año mixto para las bolsas en función de la zona geográfica y de los sectores pero un semestre especialmente bueno, gracias a las vacunas, a las políticas monetarias de los Bancos Centrales y a las políticas fiscales de los gobiernos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos adoptados se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV a la singular situación provocada en los mercados por la pandemia del CoVid 19 desde aproximadamente la mitad del periodo de referencia. Hemos ido reduciendo peso en renta variable, sobre todo del sector tecnológico, tras la buena evolución en el transcurso del año.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:

5% AFI FIAMM, 15%IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX, 60% IBEX 35

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia (30 de junio de 2020 a 31 de diciembre de 2020) de +7,75% frente al +7,59% de este índice de referencia. En el acumulado 2020 obtuvo una rentabilidad del -6,24% frente al -9,61% del índice de referencia.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 6,9975 euros lo que implica una rentabilidad en el semestre del +7,75% frente al +7,59% de su índice de referencia.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 2.821 miles de euros, un 3,98% inferior al cierre de año anterior, pero un 10,58% superior al anterior semestre.

Durante el periodo de referencia, S04-CARTERA MUDÉJAR SICAV ha incumplido el artículo 80.2 del RIIC, ya que el Capital en Circulación de la sicav era menor a los 2.400.000 incumpliendo además el artículo 13.1 de la Ley de IIC, debido a que su Capital en Circulación era inferior a su Capital Inicial. Esta situación ha sido regularizada.

El número de accionistas es de 134 lo que supone un incremento del 1,5% frente a cierre de segundo semestre.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el semestre fueron 0,63% (0,5582% gasto directo, 0,0718% gasto indirecto). Los gastos acumulados en el año fueron de un 1,25% (1,1241% gasto directo, 0,1259% de gsto indirecto). Al tratarse de un fondo que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

Las acciones de la sociedad encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al segundo semestre de 2020, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico.

En dicho periodo se han cotizado 26,855 acciones, que suponen un 6,84% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La volatilidad provocada por el CoVid 19 consideramos que ha permitido aflorar oportunidades en el mercado. Hemos ido reduciendo peso en renta variable tras la buena evolución de los mercados, reduciendo peso en el sector tecnológico.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en este semestre han sido los activos de renta variable, destacando las acciones de arcelor, que subieron un 103,46 o el fondo de JPM EMerging Markets que subía en el periodo de referencia un 38,77%. Por el contrario, el activo que más rentabilidad ha detráído ha sido pharmamar, con una caída en el trimestre de casi un 25%.

A cierre de trimestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 74,1% en acciones, 17,9% en fondos de inversión y el resto se mantiene en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 14,22% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV no ha tenido posición en derivados durante el periodo.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido indemnización por las class action o demanda colectiva contra Wells Fargo a la que está adherida la Sicav (29\$). La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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.

El año 2020 está marcado por una intensa crisis sanitaria global sin precedentes cercanos, que está obligando a todos los países sin excepción a tomar medidas de contención, que en muchos casos suponen confinamientos, restricciones a la movilidad y limitaciones generales a la población. Las medidas de mitigación del daño económico han sido rápidas, además de cuantiosas. Y esta vez sí, las medidas monetarias están acompañadas de una importante expansión fiscal, a diferencia de lo sucedido en la última crisis financiera caracterizada por medidas de austeridad en los presupuestos públicos. Pese a estas medidas de mitigación del daño económico y apoyo de los bancos centrales, los rebotes en la pandemia están causando un daño muy relevante a las economías, algunas de ellas como la española se han demostrado especialmente vulnerables.

El apoyo de las autoridades monetarias a la deuda corporativa nos hacen ser positivos de momento en este segmento, por ello tanto el crédito con grado de inversión como high yield son activos que consideramos atractivos en la actualidad, más si cabe en un mundo donde los tipos de interés de intervención de los Bancos Centrales permanecerán en niveles muy bajos y por un tiempo indefinido.

Seguimos considerando razonablemente atractivas las inversiones en mercados bursátiles con un horizonte de medio y largo plazo, aunque no todos los países y sectores se van a ver igualmente afectados por las consecuencias de esta crisis con origen sanitario. Desde nuestro punto de vista, sectores como tecnología o salud van a ser sectores menos perjudicados (o incluso beneficiados) por esta situación; en el extremo contrario, se encuentran compañías del sector energía, que ante un shock de demanda como el actual, verán seriamente dañados sus beneficios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430098 - Ac.Telefonica Ampliación 12/20	EUR	2	0,06	0	0,00
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	58	2,04	46	1,78
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	71	2,53	24	0,95
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	59	2,09	0	0,00
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	46	1,64	23	0,89
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	79	2,79	37	1,45
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	2	0,07
ES06735169H8 - De.Repsol	EUR	1	0,04	0	0,00
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	108	3,83	105	4,09
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	57	2,04	40	1,57
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	53	1,88	47	1,82
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	57	2,01	51	2,00
ES0169501030 - Ac.Pharma Mar	EUR	0	0,00	98	3,81
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	76	2,68	0	0,00
ES0170884417 - Ac.Prim Sa	EUR	43	1,52	42	1,65
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	77	2,73	33	1,30
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	55	1,94	0	0,00
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	92	3,28	42	1,65
TOTAL RV COTIZADA		934	33,11	593	23,10
TOTAL RENTA VARIABLE		934	33,11	593	23,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		934	33,11	593	23,10
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	0	0,00	65	2,53
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	61	2,17	55	2,14
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	35	1,26	34	1,33
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	37	1,30	48	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6701002056 - Ac.NOVO NORDISK	USD	0	0,00	105	4,09
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	54	1,91	62	2,42
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	57	2,04	41	1,58
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	59	2,09	60	2,33
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	57	2,01	54	2,10
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	49	1,75	39	1,52
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	82	2,92	66	2,58
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	61	2,15	49	1,90
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	57	2,01	66	2,58
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	55	2,13
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	55	1,93	48	1,87
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	43	1,54	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	32	1,13	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	0	0,00	69	2,68
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	0	0,00	82	3,17
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	47	1,66	48	1,86
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	48	1,71	60	2,32
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	30	1,07	29	1,13
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	57	2,02	62	2,40
FR0000073272 - Ac.Safran	EUR	66	2,34	51	1,98
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	82	2,89	68	2,66
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	70	2,48	52	2,04
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	2	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.142	40,47	1.366	53,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.142	40,47	1.366	53,20
LU1931536236 - Allianz Pet and Animal Wellbeing ITEUR	EUR	86	3,05	71	2,77
LU0799121404 - Jpm Emerging Markets Equity IH	EUR	100	3,54	72	2,80
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	71	2,53	68	2,67
LU1511517010 - Morgan Stanley-Gl.Opp.(Zh)Eur	EUR	66	2,34	50	1,93
LU0474968293 - Pictet Security Hi Eur	EUR	78	2,77	63	2,47
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	101	3,59	0	0,00
TOTAL IIC		502	17,81	325	12,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.644	58,28	1.691	65,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.578	91,39	2.284	88,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2020. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 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 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los

cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 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 2020, 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.