

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

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, SL

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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,28	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,31	-0,38	-0,11

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	22.332,61	30.636,74	520,00	839,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	26.110,42	28.484,77	2.898,00	3.076,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	11.720	22.326	40.392	50.090
CLASE CARTERA	EUR	13.900	16.660	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	524,8073	542,8660	531,3474	548,1298
CLASE CARTERA	EUR	532,3376	546,2678	0,0000	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	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,10	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-3,33	0,72	0,79	1,82	-6,47	2,17	-3,06	1,09	-1,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	23-12-2020	-1,21	18-03-2020	-0,30	30-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	09-11-2020	0,39	09-04-2020	0,15	18-06-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,41	0,43	0,47	1,72	4,24	0,53	0,87	0,72	1,26
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	1,41	0,37	0,50	1,35	2,24	0,41	0,41	0,53	0,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	2,09	2,13	2,18	2,21	1,00	1,05	1,05	1,56

(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.

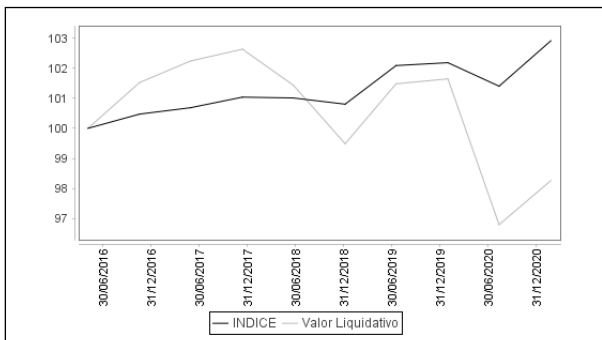
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	1,11	1,11	1,12

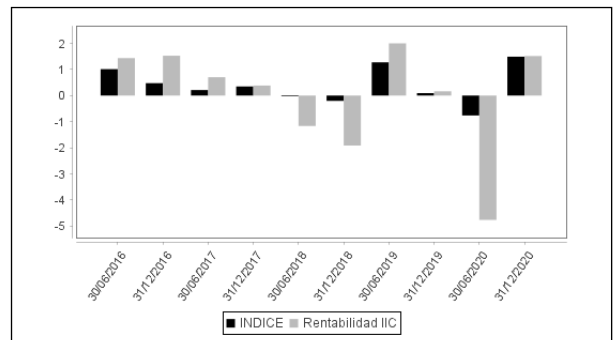
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,55	0,92	0,99	2,02	-6,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	23-12-2020	-1,20	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	09-11-2020	0,40	09-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,41	0,44	0,47	1,72	4,23				
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46				
INDICE	1,41	0,37	0,50	1,35	2,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	3,29	3,58	3,96	4,43				

(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.

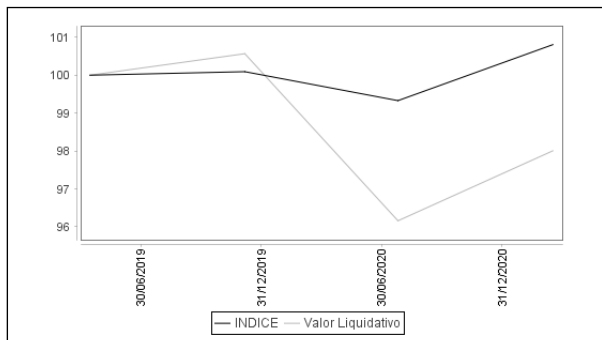
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,08	0,08	0,09	0,08	0,27			

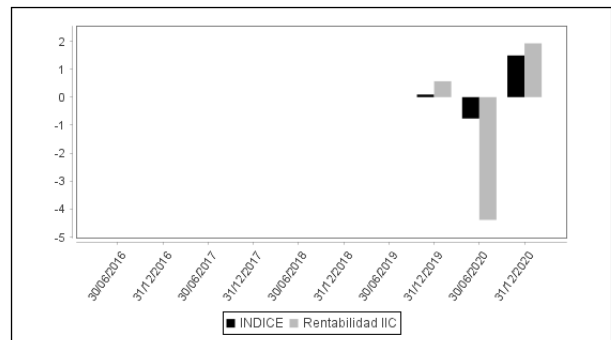
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	421.619	25.202	0
Renta Fija Internacional	56.136	8.430	2
Renta Fija Mixta Euro	1.113.788	44.023	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.347.263	45.700	1
Renta Variable Mixta Euro	35.806	2.313	7
Renta Variable Mixta Internacional	432.032	19.849	6
Renta Variable Euro	78.588	12.898	12
Renta Variable Internacional	156.794	17.872	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	525.697	14.130	2
Garantizado de Rendimiento Variable	396.139	12.720	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	72.428	6.860	-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	4.636.290	209.997	2,43

*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	25.081	97,90	30.085	97,95
* Cartera interior	3.101	12,10	5.639	18,36
* Cartera exterior	21.860	85,32	24.326	79,20
* Intereses de la cartera de inversión	120	0,47	120	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	545	2,13	656	2,14
(+/-) RESTO	-7	-0,03	-26	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	25.620	100,00 %	30.716	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)	30.716	38.986	38.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,65	-19,04	-38,63	-14,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	-5,04	-3,93	-719,38
(+) Rendimientos de gestión	2,11	-4,66	-3,19	-644,90
+ 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)	1,94	-3,29	-1,83	-149,03
± 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)	0,00	-0,03	-0,04	-94,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-1,34	-1,32	-110,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-290,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,74	-74,48
- Comisión de gestión	-0,29	-0,32	-0,61	-23,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-29,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-5,40
- 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)	25.620	30.716	25.620	

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

3. Inversiones financieras

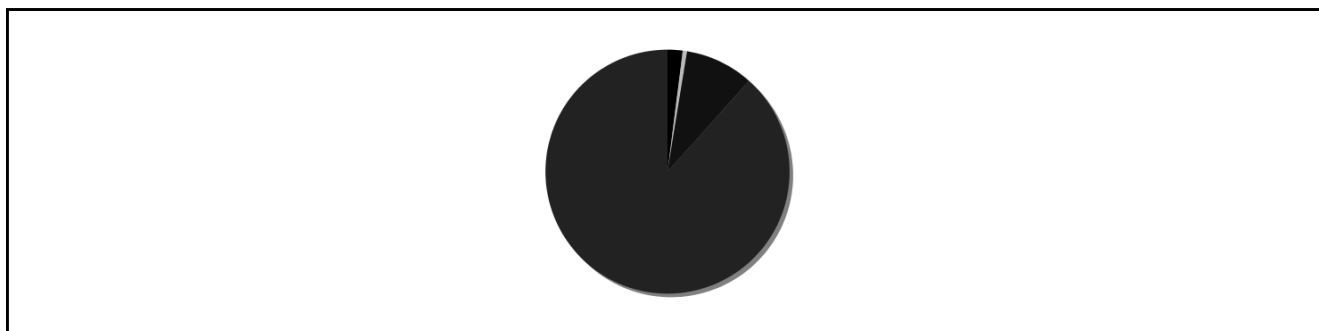
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.406	5,49	1.285	4,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.090	4,26	999	3,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	605	2,36	3.355	10,92
TOTAL RENTA FIJA	3.101	12,10	5.639	18,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.101	12,10	5.639	18,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.437	75,87	21.819	71,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,39	300	0,98
TOTAL RENTA FIJA	19.537	76,26	22.119	72,01
TOTAL IIC	2.323	9,07	2.208	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.860	85,32	24.326	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.961	97,43	29.965	97,56

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

	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 252.736.247,00 euros, suponiendo un 887,54% 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 255.282.486,54 euros, suponiendo un 896,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de Diciembre de 2.020

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el punto de vista macroeconómico cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y las restricciones que ha provocado en la actividad económica global, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La mejoría de los datos económicos en el tercer trimestre de 2020, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 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 medida 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. Por otra parte, las estrategias sanitarias utilizadas para frenar el contagio de la COVID-19, incluido el nuevo brote, varían de un país a otro. En Europa muchos países han impuesto confinamientos y medidas de restricción mucho más severas que países como EE.UU. 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.

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 la segunda oleada de restricciones, también 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. Por su parte, y sin tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo sigue apoyando la recuperación económica con estímulos monetarios. 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 se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales, junto a unas perspectivas de vacunación masivas, a lo que se une el fin de la incertidumbre del Brexit y las elecciones americanas con un nuevo presidente.

Los mercados de renta fija han tenido subidas generalizadas tanto las curvas soberanas como el crédito apoyados por las contundentes medidas de política monetaria de los Bancos Centrales y fiscales por parte de los Gobiernos.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión el BCE, ha adoptado los siguientes cambios: 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: amplía plazo desde jun '21 hasta jun '22 y suaviza condiciones de colaterales. Introduce 4 nuevos PELTROs. 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. La recuperación económica gradual más la ausencia de inflación y el aumento de liquidez han mantenido las rentabilidades de la deuda soberana muy soportadas. En cuanto a la FED, ésta confirmó el volumen del programa de compra de bonos en \$ 120bill, vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación. En cuanto a la política fiscal, en Europa ha resultado clave la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo. Seguimos viendo poco valor a la deuda soberana de mayor calidad, sobre todo en los plazos largos, por su escaso potencial de revalorización y el riesgo que presentan si al final el crecimiento e inflación repuntan antes de lo previsto.

En la eurozona, dentro de la deuda soberana, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto a Bund alemán; a pesar de las grandes emisiones de deuda, y de los rebotes del virus en muchos países de la eurozona. En conclusión, sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos continuará durante más tiempo y no solo en la parte corta de la curva, dado que los bancos centrales seguirán limitando cualquier subida significativa en los tipos a largo plazo que pudiera poner en peligro la recuperación económica por culpa de un incremento del coste de servicio de la deuda. Los tipos bajos (nominales y reales) ayudarán a que los diferenciales de la deuda se mantengan estrechos, especialmente en Europa en donde el BCE está siendo más activo que la Fed.

En cuanto al crédito, durante los últimos meses del período, se han resuelto algunas de las incertidumbres que pesaban sobre el mercado. Lo más relevante ha sido la aprobación de algunas de las vacunas contra el Covid 19 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). Y ello, pese a la aparición de una variante más contagiosa que puede complicar el escenario a corto plazo.

Dentro del crédito seguimos viendo potencial pero siendo muy selectivos y teniendo en cuenta que la mayor parte de la revalorización ha quedado atrás. Ha continuado con fuerza la actividad emisora en el mercado primario. Las compañías están aprovechando este entorno de tipos de interés en mínimos, para asegurarse una financiación a largo plazo con un coste financiero muy bajo. En cuanto a la recuperación de los índices dentro del grado de inversión las subidas han 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 buen comportamiento de los bonos de alto rendimiento o high yield se ha debido a que los inversores, ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, han puesto sus miras en los activos de riesgo, relajándose así los criterios de riesgo. Es decir con el BCE, evitando un endurecimiento de las condiciones de financiación, esperamos que los tipos de interés se mantengan bajos, las curvas planas y los diferenciales de crédito estrechos en 2.021, ya que la búsqueda de rentabilidad seguirá siendo el principal motor del mercado.

Como resumen en el conjunto del año podemos decir que tras el fuerte impacto en los mercados de renta fija por la pandemia, durante los meses de marzo y abril... Los diferenciales de los bonos han ido estrechando poco a poco gracias a la recuperación económica y a la aparición de una vacuna. Por otro lado, ha resultado clave el apoyo tanto de bancos centrales como de gobiernos dando soporte y liquidez a los mercados de bonos y sobre todo al crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En los últimos meses del año se han resuelto con éxito las tres incertidumbres más relevantes que pesaban sobre los mercados, la principal, la aprobación de la vacuna de Pfizer en noviembre. Algunos activos como la deuda corporativa de calidad han estrechado a niveles precovid con lo que hemos vendido crédito con grado de inversión en el semestre y hemos incrementado ligeramente las posiciones en activos de high yield o alto rendimiento, manteniendo invariable la duración de la cartera.

Sobre todo las compras se han centrado en pagarés corporativos de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo, siendo muy selectivos con las compañías y con un peso muy reducido en la concentración por emisor (algunas de estas emisiones en las que hemos invertido cuentan con el 70% del aval del ICO). En definitiva, en el período hemos incrementado ligeramente el riesgo de crédito dejando invariable la duración de la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,91% y 1,51% respectivamente frente al 1,49% de su índice de referencia.

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

Patrimonio a cierre del semestre y variación con respecto al período anterior:

CLASE CARTERA: 13.900 (miles de euros) que representa una caída del -6,57%.

CLASE ESTANDAR: 11.720 (miles de euros) lo que supone un descenso del -26%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 2.898 (participes) frente a los 3.076 participes que representa un descenso del -5,79%.

CLASE ESTANDAR: 520 (participes) frente a los 839 participes lo que supone una caída del -38,02%.

Ratio de gastos en el período:

CLASE CARTERA: 0,16% semestral y 0,33% anual.

CLASE ESTANDAR: 0,56% semestral y 1,13% anual.

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,91% y 1,51% respectivamente en el período siendo las rentabilidades anuales -2,55% y -3,33% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,82 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,74%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,05%

Rentabilidad Máxima: 0,10%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,05%

Rentabilidad Máxima: 0,10%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,44%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,48% superior a la rentabilidad de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 88,36%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación 26,29% seguido de consumo cíclico 15,73% y del industrial 11,01%. En el período en un contexto de apetito por el riesgo hemos incrementado el peso en activos de high yield desde el 15,80% a cierre de junio hasta el 19% a 31 de diciembre. Este porcentaje sigue estando por debajo del permitido en su folleto del 25% en activos de alto rendimiento o high yield. Por el lado de las compras hemos renovado la inversión en pagarés corporativos de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo de compañías como Euskaltel, Cie Automotive, Elecnor, Vidrala, Masmovil, Grupo Cobra o Dominion entre otros a la vez que hemos invertido en emisiones de pagarés corporativos avalados en un 70% por el ICO como el de la compañía Aedas. El peso en pagarés corporativos al final del período es del 4,80%. Además hemos acudido a la emisión en mercado primario de la compañía Greenalia 12/25. En cuanto a las ventas hemos deshecho posiciones en bonos con grado de inversión de algunas compañías en las que pensamos que no hay ya más recorrido de estrechamiento de sus diferenciales: así hemos vendido el bono de Expedia 06/22, HSBC 03/22 o Imperial Brand 02/21.

Por la parte de inversión en otras IIC, el cambio más relevante ha sido la suscripción de un fondo de crédito de high yield pero de sesgo defensivo el Allianz Eur High Yield Defensive en un 2,86%. Por este motivo a cierre del período el peso en otras IIC se ha incrementado desde el 7,19% al 9,07%. Es decir podemos concluir que hemos incrementado ligeramente el riesgo de crédito sin incrementar duración en la cartera.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido activos de high yield o alto rendimiento, en concreto el fondo de high yield europeo Allianz Euro High Yield Defensive (5,88% para un peso medio del 2,48%), el bono de la compañía de viajes Edreams 09/23 (19,06% para un peso medio del 0,66%), el bono de NHH 10/23 (10,84% para un peso medio del 0,84%) y el bono de la compañía Prosegur 02/26 (+8,20% para un peso medio del 1,14%), y los que más han detruido son el bono de la compañía portuguesa Efacec 07/24 (-3,24% para un peso medio del 0,36%), el bono de la compañía Vista Alegre 10/24 (-2,40% para un peso medio del 0,38%) y el bono de la cementera Heidelbergcement 01/21 (-0,17% para un peso medio del 0,27%).

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.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 9,13% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En 2020, 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 o folleto de la emisión:

La compañía Avintia presentó en abril un plan de contingencia, debido a la situación extraordinaria del COVID19 y al retraso en la ejecución de las obras. Como consecuencia, la Asamblea de bonistas aprobó la modificación de ciertos términos y condiciones del bono que vencía el 1/09/20, así como de sus garantías. Lo más relevante ha sido la extensión de la fecha de vencimiento y repago por un plazo adicional de 6 meses, esto es, hasta el 1/03/21. En cuanto al cupón, desde el 1/03/20 pasa a ser de 6 meses en lugar de un único período de Interés anual.

Vista Alegre: La crisis del coronavirus ha afectado a sus resultados durante el año 2020, afectando a su nivel de endeudamiento. Para evitar que la superación y por tanto incumplimiento, del ratio máximo de DFN/Ebitda, estipulada en

el folleto, derivase en un evento de crédito, la compañía convocó en junio asamblea de bonistas, obteniendo el respaldo mayoritario necesario para la aprobación del waiver solicitado. Gescooperativo, en representación del fondo, votó a favor de la propuesta de no aplicar dicho ratio durante este año, al considerar, que comprometía la viabilidad de la compañía y por tanto podría perjudicar a los partícipes.

Efacec: En noviembre, la compañía convocó junta de bonistas para conseguir la aprobación de dos modificaciones que afectaban al endeudamiento máximo, estipulado en folleto para 2020 y 2021. Gescooperativo, en representación del fondo, votó a favor de las propuestas para evitar que la compañía se viese abocada a un evento de crédito, que derivase en un impago del bono, perjudicando a los partícipes. Efacec fue nacionalizada por el gobierno de Portugal en julio, ha podido reanudar su actividad, contratar una nueva financiación y normalizar su ritmo de facturación, por lo que consideramos que la compañía puede volver a cumplir con los planes de endeudamiento decreciente a partir de 2022 y a amortizar el bono en la fecha de vencimiento.

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 en el último trimestre y acumulada en el año ha sido el 0,44% y 2,41% respectivamente en la clase cartera, y 0,43% y 2,41% en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice del 0,37% en el último trimestre y 1,41% en el año. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 3,29% y del 2,09% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. 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.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

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.

Durante el último trimestre del año, se han resuelto algunas de las principales incertidumbres que pesaban sobre el mercado. Lo más relevante ha sido la aprobación de la vacuna contra el Covid 19 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 para los activos de renta fija, sobre todo para el crédito. En los próximos meses y sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos continuará durante más tiempo y

no solo en la parte corta de las curvas, dado que los bancos centrales seguirán limitando cualquier subida significativa en los tipos a largo plazo que pudiera poner en peligro la recuperación económica por culpa de un incremento del coste de servicio de la deuda. Dentro del crédito, preferimos los bonos corporativos de alta calidad que siguen presentando unos diferenciales atractivos desde una perspectiva histórica, aunque cada vez son menores y por la seguridad que otorgan las compras de las autoridades monetarias. Creemos que en los próximos meses, con el BCE, evitando un endurecimiento de las condiciones de financiación, esperamos que se mantengan las curvas planas y los diferenciales de crédito estrechos en 2.021, ya que la búsqueda de rentabilidad seguirá siendo el principal motor del mercado. Ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, los inversores seguirán poniendo sus miras en los activos de riesgo, sobre todo dentro del crédito en los bonos de high yield o alto rendimiento.

En cuanto a la gestión de la cartera, como consecuencia del COVID 19: Todavía nos quedan por delante algunos meses hasta que podamos volver a la normalidad precovid. Por esta razón, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia y continuaremos con la inversión mayoritaria de la cartera en bonos corporativos europeos con grado de inversión (menos expuestos al sector de viajes y energía que en otras economías desarrolladas como EEUU) donde vemos más oportunidades y menor en crédito de high yield (para acotar el riesgo de crédito) con inversiones muy diversificadas por lo que de producirse algún default en alguna de las compañías, la pérdida sería muy

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039010 - Audax Energía 4,2% 020622	EUR	0	0,00	199	0,65
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0213307061 - Bankia 1,125% 121126	EUR	104	0,41	93	0,30
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	103	0,40	101	0,33
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	0	0,00	304	0,99
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	101	0,39	0	0,00
ES0205032016 - Ferrovial Emisiones 0,375% 140922	EUR	101	0,39	100	0,32
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	102	0,40	95	0,31
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	195	0,76	193	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		906	3,54	1.085	3,53
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	100	0,39	99	0,32
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	300	1,17	0	0,00
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	100	0,39	101	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		500	1,95	200	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.406	5,49	1.285	4,18
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,36	0	0,00
ES0505287286 - Pagare Aedas Homes 240720	EUR	0	0,00	100	0,33
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	100	0,39	0	0,00
ES05297430H6 - Pagare Elecnor 100720	EUR	0	0,00	200	0,65
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0584696183 - Pagare Masmovil 180920	EUR	0	0,00	300	0,98
ES0505280430 - Pagare Nexus Energía 180121	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	99	0,39	0	0,00
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0532945208 - Pagare Tubacex 041121	EUR	99	0,39	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0505438079 - Pagare Urbaser 220720	EUR	0	0,00	200	0,65
ES0583746096 - Pagare Vidrala 100720	EUR	0	0,00	200	0,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.090	4,26	999	3,25
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	3.355	10,92
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	605	2,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		605	2,36	3.355	10,92
TOTAL RENTA FIJA		3.101	12,10	5.639	18,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.101	12,10	5.639	18,36
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	106	0,41	99	0,32
XS0764637194 - Anglo American 3,5% 280322	EUR	0	0,00	315	1,02
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	102	0,40	94	0,31
XS1405781425 - American Intl Group 1,5% 080623	EUR	104	0,40	103	0,33
XS1713462585 - Autoliv Inc 0,75% 260623	EUR	101	0,40	97	0,32
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	0	0,00	101	0,33
XS2122902468 - Acciona Financiación FIL 0,737% 180224	EUR	196	0,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1922H7 - Vonovia Finance Bv 0,875% 030723	EUR	102	0,40	203	0,66
DE000A28ZOP7 - Vonovia Finance Bv 0,625% 090726	EUR	103	0,40	0	0,00
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	102	0,40	100	0,33
FR0013236312 - Auchan Holding Sa 0,625% 070222	EUR	0	0,00	98	0,32
FR0011372622 - Auchan SA 2,375% 121222	EUR	0	0,00	103	0,33
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	213	0,83	0	0,00
XS1602557495 - Bank Of America Corp Float 040523	EUR	302	1,18	300	0,98
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	404	1,58	398	1,29
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	302	1,18	296	0,96
XS1840614900 - Bayer Capital Corp Bv 0,625% 151222	EUR	101	0,40	101	0,33
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	303	1,18	291	0,95
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	203	0,79	200	0,65
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	103	0,40	100	0,33
XS2010445026 - bmw finance 0,125% 130722	EUR	101	0,39	100	0,32
XS2102355588 - BMW Finance 0% 140423	EUR	301	1,17	297	0,97
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	101	0,39	0	0,00
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	417	1,63	410	1,34
XS1849525057 - Santander Bank Polska 0,75% 200921	EUR	0	0,00	200	0,65
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	102	0,40	97	0,32
XS1752476538 - Caixabank 0,75% 180423	EUR	204	0,80	201	0,65
FR0013342664 - Carrefour Banque Float 150622	EUR	202	0,79	200	0,65
FR0013218138 - Capgemini Sa 0,5% 091121	EUR	0	0,00	100	0,33
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	314	1,23	293	0,95
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	95	0,37	87	0,28
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	0	0,00	204	0,66
DE000A190ND6 - Daimler Intl Finance Bv 0,25% 110522	EUR	201	0,78	199	0,65
FR0013495181 - Danone Finance 0,571% 170327	EUR	104	0,41	102	0,33
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	104	0,40	101	0,33
XS0982708686 - Discovery Communications 2,375% 070322	EUR	412	1,61	408	1,33
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	98	0,38	87	0,28
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	189	0,74	164	0,53
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,38	101	0,33
FR0013516051 - Essilorluxottica 0,25% 050124	EUR	101	0,39	100	0,33
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	100	0,39	100	0,32
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	100	0,39	99	0,32
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	213	0,83	199	0,65
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	309	1,21	498	1,62
XS1598358222 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	0	0,00	199	0,65
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	204	0,80	199	0,65
XS1548776498 - Fce Bank Plc 0,869% 130921	EUR	0	0,00	193	0,63
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	202	0,79	196	0,65
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	100	0,39	96	0,31
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	202	0,79	192	0,62
XS1032978345 - Goldmand Sachs Group Inc 2,5% 181021	EUR	0	0,00	208	0,68
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	209	0,81	203	0,66
XS1379182006 - Hsbc 1,5% 150322	EUR	0	0,00	153	0,50
XS1944456018 - IBM Corp 0,375% 310123	EUR	101	0,39	100	0,33
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	203	0,79	202	0,66
XS1558013014 - Imperial Brands Fin Plc 0,5% 270721	EUR	0	0,00	299	0,97
XS1110449458 - JP Morgan Chase 1,375% 160921	EUR	0	0,00	102	0,33
XS1346263137 - Kaupthing Conv RegS Cupón Cero 180131	GBP	0	0,00	1	0,00
BE0002602804 - KBC Group 0,875% 270623	EUR	103	0,40	102	0,33
XS1611042646 - Kellogg Co 0,8% 171122	EUR	509	1,99	505	1,64
XS1415535183 - Coca Cola European Partn 0,75% 240222	EUR	303	1,18	302	0,98
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	405	1,58	395	1,29
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	100	0,39	99	0,32
XS1501363425 - Lanxess Ag 0,25% 071021	EUR	0	0,00	300	0,98
XS132446092 - Ap Moller Maersk a/s 1,5% 241122	EUR	0	0,00	153	0,50
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	303	1,18	294	0,96
XS2102916793 - Merck Finance Service 0,125% 160725	EUR	101	0,40	99	0,32
XS1511787407 - Morgan Stanley Float 270122	EUR	403	1,57	399	1,30
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	302	1,18	288	0,94
XS1842961440 - Nordea Bank Ab 0,875% 260623	EUR	154	0,60	152	0,49
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	264	1,03	243	0,79
XS1978668298 - Nibc Bank NV 2% 090424	EUR	105	0,41	99	0,32
XS1691349796 - Nortegas Energia Distri 0,918% 280922	EUR	101	0,39	100	0,33
DE000A2GSLC6 - Deut Pfandbriefbank Ag 0,625% 230222	EUR	502	1,96	494	1,61
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	202	0,79	196	0,64
XS157747782 - Priceline Group Inc/The 0,8% 100322	EUR	354	1,38	351	1,14
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	202	0,79	196	0,64
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,39	99	0,32
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	95	0,37	94	0,31
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	403	1,57	398	1,30
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	100	0,39	96	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	0	0,00	295	0,96
XS0975256685 - Repsol Intl Finance 3,625% 071021	EUR	0	0,00	318	1,04
XS2241090088 - Repsol International Fin 0,125% 051024	EUR	201	0,78	0	0,00
XS1690133811 - Santan Consumer Finance 0,5% 041021	EUR	0	0,00	100	0,33
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	202	0,79	0	0,00
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	101	0,39	100	0,33
XS1843449049 - Takeda Pharmaceutical 1,125% 211122	EUR	307	1,20	306	1,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	206	0,80	198	0,64
XS1858912915 - Terna SPA 1% 230723	EUR	206	0,81	204	0,66
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	100	0,39	0	0,00
XS0986063864 - Unicredit Spa Float 5,75% 281025	EUR	0	0,00	306	0,99
XS0479869744 - Vodafone Group Plc 4,65% 200122	EUR	545	2,13	545	1,77
XS1130067140 - Wells Fargo & Company 1,125% 291021	EUR	0	0,00	101	0,33
XS1532765879 - Zimmer Biomet Holdings 1,414% 131222	EUR	308	1,20	301	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.221	59,41	17.921	58,34
XS1501162876 - Amadeus 0,125% 061020	EUR	0	0,00	100	0,32
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	101	0,39	0	0,00
XS1687934643 - Acciona Sa 1,85% 220920	EUR	0	0,00	200	0,65
XS1849525057 - Santander Bank Polska 0,75% 200921	EUR	201	0,78	0	0,00
FR0013218138 - Capgemini Sa 0,5% 091121	EUR	100	0,39	0	0,00
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	203	0,79	0	0,00
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	202	0,79	0	0,00
XS1548776498 - Fce Bank Plc 0,869% 130921	EUR	199	0,78	0	0,00
XS1590503279 - Fce Bank Plc Float 260820	EUR	0	0,00	99	0,32
XS1609252645 - General Motors Financial Float 100521	EUR	100	0,39	98	0,32
XS0974877150 - Glencore Finance Europe 3,375% 300920	EUR	0	0,00	411	1,34
XS1032978345 - Goldman Sachs Group Inc 2,5% 181021	EUR	205	0,80	0	0,00
XS1549372420 - Heidelbergcement Fin Lux 0,5% 180121	EUR	0	0,00	100	0,33
XS0985874543 - Heidelbergcement Fin Lux 3,25% 211020	EUR	0	0,00	304	0,99
XS1040508167 - Imperial Brands Fin Plc 2,25% 260221	EUR	0	0,00	201	0,66
XS1558013014 - Imperial Brands Fin Plc 0,5% 270721	EUR	301	1,17	0	0,00
IT0005161325 - Intesa Sanpaolo Spa Float 280221	EUR	200	0,78	200	0,65
XS1731617194 - Johnson Controls Intl PI 0,00% 041220	EUR	0	0,00	599	1,95
XS1110449458 - JP Morgan Chase 1,375% 160921	EUR	101	0,40	0	0,00
XS0999654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	100	0,39	0	0,00
XS1418631930 - Leaseplan Corporation Nv 1% 240521	EUR	201	0,78	199	0,65
XS1501363425 - Lanxess Ag 0,25% 071021	EUR	301	1,17	0	0,00
XS1713466578 - Perkinelmer Inc 0,6% 090421	EUR	301	1,17	299	0,97
XS2013531228 - Natwest Markets Plc Float 180621	EUR	100	0,39	100	0,33
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	100	0,39	0	0,00
XS1077584024 - Ryanair LTD 1,875% 170621	EUR	201	0,79	194	0,63
XS1690133811 - Santan Consumer Finance 0,5% 041021	EUR	101	0,39	0	0,00
XS1077631635 - Standard Charactered 1,625% 130621	EUR	101	0,39	101	0,33
FR0013176302 - Vivendi Sa 0,75% 260521	EUR	402	1,57	402	1,31
XS1865186594 - Volkswagen Leas Gmbh 0,25% 160221	EUR	192	0,75	192	0,62
XS1806453814 - Volkswagen Fin Serv Nv 0,375% 120421	EUR	100	0,39	100	0,32
XS1130067140 - Wells Fargo & Company 1,125% 291021	EUR	101	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.216	16,45	3.898	12,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.437	75,87	21.819	71,03
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	100	0,39	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	200	0,65
XS2198888138 - Pagare Euskaltel 310720	EUR	0	0,00	100	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,39	300	0,98
TOTAL RENTA FIJA		19.537	76,26	22.119	72,01
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	731	2,86	395	1,29
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	603	2,35	602	1,96
LU0293295597 - Allianz Enhanced Short Term EUR ITE	EUR	303	1,18	603	1,96
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	424	1,65	608	1,98
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	261	1,02	0	0,00
TOTAL IIC		2.323	9,07	2.208	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.860	85,32	24.326	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.961	97,43	29.965	97,56

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.