

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

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 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: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,24	0,13	0,38	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,29	-0,33	-0,19

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	344.324,01	321.686,69
Nº de Partícipes	10.543	9.516
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	307.130	891,9785
2019	200.288	908,2602
2018	101.498	848,5135
2017	98.311	884,9446

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	0,75		0,75	1,50		1,50	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,79	1,72	-0,28	3,18	-6,16	7,04	-4,12	0,34	1,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	28-10-2020	-2,47	12-03-2020	-0,84	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,79	09-11-2020	1,33	24-03-2020	0,68	04-01-2019

(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	6,49	3,26	3,33	5,41	10,84	3,21	3,25	2,37	4,73
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	6,16	3,56	3,59	5,30	9,98	2,54	3,23	2,05	3,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,62	2,72	2,77	2,30	2,32	2,25	3,01

(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.

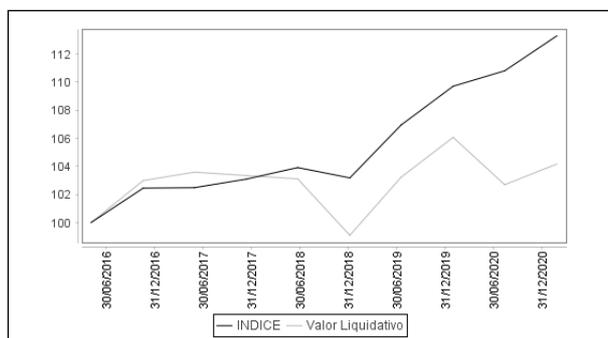
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61

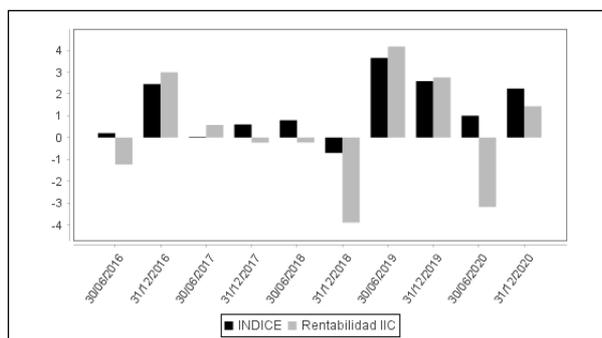
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	414.336	19.067	6
Renta Variable Euro	78.588	12.898	12
Renta Variable Internacional	156.498	17.871	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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.618.297	209.214	2,44

*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	287.973	93,76	275.950	97,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	87.572	28,51	97.090	34,32
* Cartera exterior	198.858	64,75	178.440	63,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.542	0,50	421	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.303	6,28	7.167	2,53
(+/-) RESTO	-147	-0,05	-235	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	307.130	100,00 %	282.882	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)	282.882	200.288	200.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,71	36,47	40,81	-78,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	-3,91	-2,06	-671,91
(+) Rendimientos de gestión	2,27	-3,09	-0,40	-751,49
+ 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)	-0,50	-0,90	-1,36	-34,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,50	-1,81	1,03	-262,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,01	-340,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	-0,34	0,10	-233,52
± Otros resultados	-0,10	-0,05	-0,16	119,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,82	-1,66	79,58
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	18,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	88,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	15,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-62,58
(+) 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)	307.130	282.882	307.130	

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

3. Inversiones financieras

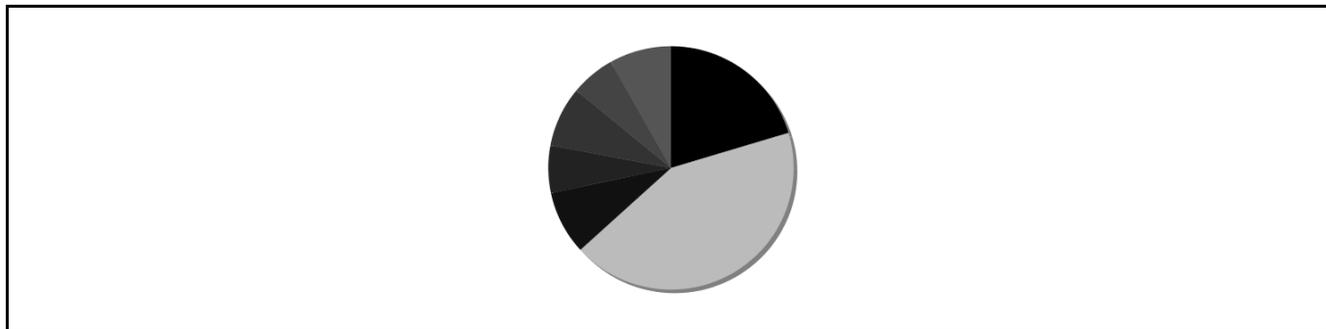
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.510	23,93	64.533	22,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.832	3,53	4.897	1,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	25.298	8,94
TOTAL RENTA FIJA	84.343	27,46	94.728	33,49
TOTAL RV COTIZADA	3.229	1,05	2.362	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE	3.229	1,05	2.362	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	87.572	28,51	97.090	34,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	111.141	36,19	109.770	38,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.498	0,81	2.498	0,88
TOTAL RENTA FIJA	113.638	37,00	112.268	39,69
TOTAL RV COTIZADA	59.299	19,31	50.374	17,81
TOTAL RENTA VARIABLE	59.299	19,31	50.374	17,81
TOTAL IIC	25.921	8,44	15.798	5,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	198.858	64,75	178.440	63,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	286.431	93,26	275.529	97,40

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
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 2.562.705.611,62 euros, suponiendo un 861,13% 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 2.587.266.225,52 euros, suponiendo un 869,38% 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 2020.

1. SITUACIÓN 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 provocada por las restricciones en la actividad económica global, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. 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 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. 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. 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, que podrían ser incrementadas durante este año según los planes anunciados por Biden en su programa electoral. El segundo paquete de estímulos tiene un 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. 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.

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 desde junio del 2021 hasta jun'22 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, ésta 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. 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, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de los bonos soberanos periféricos, 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. Esperamos que las primas de riesgo de ambos países se mantengan contenidas, dado el volumen de compra de activos por parte del BCE tanto de España como de Italia. 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 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. 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). En los índices de bonos con 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, alzas 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 menos positivo para la mayoría de las bolsas europeas a excepción de la bolsa alemana y de la 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 por nuestra 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, material y energético han sido los peores sectores.

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 9% inferior aproximadamente. Estos rendimientos suponen que las bolsas americanas cerraron el año en máximos históricos. Nuevamente tenemos que destacar el comportamiento del sector tecnológico. Tenemos que mencionar el resultado electoral americano; Biden ganó las elecciones y los demócratas se han hecho con el control de las dos cámaras. En el medio plazo se espera un alza impositiva 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 reduciría lo que sería positivo, sobre todo 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

Durante el período se ha incrementado la exposición a renta variable y bonos corporativos. En general, estos cambios se han hecho a raíz del anuncio de Pfizer sobre la eficacia de la vacuna en el mes de noviembre y el resultado de las elecciones americanas. Gracias al inicio de la vacunación, creemos que el escenario macroeconómico es de recuperación, sobre todo teniendo en cuenta los fuertes estímulos fiscales y monetarios y una segunda parte del año con menores restricciones y paulatina vuelta a la normalidad. Continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a

nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a deuda pública si bien hemos incrementado la exposición a renta fija privada. En el crédito mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo y seguimos monitorizando la situación de las compañías para analizar si alguna podría presentar problemas de liquidez o solvencia. Durante el período hemos incrementado el peso en renta fija de alto rendimiento hasta el 17,34% frente al 13,7% del período anterior. La duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto y en niveles similares al período anterior, en concreto en 1,25 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,71%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 1,43% frente al 1,99% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió el 8,57% en el semestre hasta 307.130 miles de euros. El número de partícipes creció un 10,79% hasta 10.543 desde los 9.516 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 1,43% en el semestre y del -1,79% en el acumulado del año. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,81% y del 1,61% en el acumulado del año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,79% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,65%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,37%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del 0,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En cuanto a la composición de la cartera, la renta fija representa en torno al 73% del patrimonio con un 48,7% invertido en deuda pública, organismos públicos y Comunidades Autónomas frente al 44,6% que representaba en el período anterior, un 24,3% en renta fija privada, porcentaje que se ha incrementado durante el período. El aumento del peso en deuda pública se ha efectuado mediante la compra de deuda pública italiana con vencimiento en 2021 y 2022, pagarés de la Junta de Andalucía y organismos públicos a corto plazo. La distribución de la deuda pública es la siguiente; 25,77% deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 8,76% en deuda estadounidense y el 14,15% en deuda italiana. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido en BBB- por Fitch y Baa3 por Moody's, ambas con outlook estable. Por su parte, S&P ha mejorado la perspectiva de la deuda del país de negativa a estable, dejando invariable la calificación en BBB. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente. El peso de la renta fija privada se ha incrementado durante el período hasta el 24,3%, con la compra de activos de renta fija de alto rendimiento a través de carteras diversificadas y hemos sido muy activos acudiendo a subastas de pagarés corporativos con vencimiento de corto plazo y también de emisiones con aval del ICO. Por otra parte, se ha reducido la inversión en bonos con grado de inversión ya que hemos realizado ventas de activos con rentabilidades negativas o cercanas a 0 y hemos acudido a recompras de bonos por parte del emisor (Tesco vencimiento 2026, Getlink vto.2023, E.on vto. 2023 por citar algunos ejemplos). La cartera está muy diversificada en cuanto al número de emisores y el porcentaje de inversión en renta fija de alto rendimiento o sin rating se sitúa en el 17,34% sobre el patrimonio. La duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto y en niveles similares al período anterior, en concreto en 1,25 años y la TIR media de la cartera se

sitúa en el 0,71%. A cierre del período, mantenemos posición en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo de los siguientes emisores: Masmóvil, Aedas, Cie Automotive, Elecnor, Euskaltel, Vidrala, el Corte Inglés, Pikolin, Urbaser, Sacyr, entre otros, que en conjunto representan un porcentaje del 4,36% del patrimonio.

El porcentaje de inversión en renta variable se ha elevado hasta situarse en el 20,38% a cierre del período y su distribución geográfica es la siguiente: 11,5% en renta variable estadounidense, 6,48% zona euro, 1,32% en compañías suizas y el 1,07% en Reino Unido. Por el lado de las compras destacar que hemos incrementado la inversión en Amazon, Nestlé, Pfizer y en compañías con un sesgo más cíclico como Acerinox y Repsol que se verán beneficiadas en un entorno de recuperación económica. Por otra parte, se ha incorporado en cartera Salesforce.com aprovechando la corrección que ha tenido la acción tras anunciar una operación corporativa. En cuanto a las desinversiones, se ha bajado el peso en Apple tras el excelente comportamiento registrado y en la alemana Henkel.

Entre los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo en el semestre debemos destacar nuevamente al sector de tecnología de la información que tiene un peso relevante en la cartera pero también a compañías cíclicas como las de consumo discrecional e industriales que se han visto beneficiadas por la rotación que estamos viendo en el mercado a raíz de conocerse la noticia de las vacunas. En concreto, señalar la positiva evolución de Apple (45,59%), seguida de la automovilística Peugeot que ha registrado un avance del 54,49%, Walt Disney (62,48%), Dufry (98,08%), Samsung (65,5%), Airbus (41,34%) o Anheuser Busch (29,9%). En renta fija, señalar la aportación de los activos de renta fija de alto rendimiento. En el lado negativo, hay que mencionar la posición en deuda pública estadounidense de corto plazo, sobre todo teniendo en cuenta la depreciación de la divisa en el período. A continuación se encuentran las acciones de Gilead Sciences que tras el buen comportamiento del período anterior, han retrocedido un 24,28%, Sanofi (-13,18%), Bayer (-26,8%) y Danone (-12,85%) En general, la peor evolución en el semestre ha sido para los sectores defensivos que mejor lo habían hecho durante gran parte del año.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 6,77%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. 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.

Debido a la situación extraordinaria de la COVID-19 y al retraso en la ejecución de las obras, Avintia desarrolló en abril un plan de contingencia, que fue presentado y aprobado en junta. Gescooperativo, en representación del fondo, voto a favor de dicho plan que prevé la extensión de la fecha de vencimiento del bono por un plazo adicional de 6 meses, hasta el 1/03/21; así como la modificación del periodo de devengo del cupón, de anual a semestral desde el 01/03/2020. El fondo votó a favor de la modificación de dichos términos y condiciones del bo

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	549	0,18	567	0,20
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.107	0,36	1.072	0,38
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.950	0,96	2.950	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	2.993	0,97	0	0,00
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	2.069	0,67	2.072	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.668	3,15	6.661	2,35
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	3.030	0,99	3.027	1,07
ES0L02012042 - Letra del Tesoro 041220	EUR	0	0,00	10.021	3,54
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	10.014	3,26	10.028	3,55
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	3.732	1,22	3.735	1,32
ES0500101250 - Pagares Comunidad de Madrid 161220	EUR	0	0,00	3.005	1,06
ES05000908W8 - Pagare Junta Andalucía 181220	EUR	0	0,00	1.002	0,35
ES05000908T4 - Pagare Junta Andalucía 250920	EUR	0	0,00	1.002	0,35
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	2.505	0,82	2.503	0,88
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	4.004	1,30	4.002	1,41
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.255	0,41	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	501	0,16	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	627	0,20	0	0,00
ES05000908V0 - Pagare Junta Andalucía 271120	EUR	0	0,00	2.505	0,89
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	501	0,16	0	0,00
ES05000908S6 - Pagare Junta Andalucía 280820	EUR	0	0,00	1.503	0,53
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	601	0,20	601	0,21
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	1.755	0,57	0	0,00
ES05000908U2 - Pagare Junta Andalucía 301020	EUR	0	0,00	3.005	1,06
ES05000908U2 - Pagare Junta Andalucía 301020	EUR	0	0,00	451	0,16
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	8.004	2,61	0	0,00
ES00000127H7 - Bono del Estado 1,15 % 300720	EUR	0	0,00	3.041	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.529	11,89	49.432	17,47
ES0213307061 - Bankia 1,125% 121126	EUR	0	0,00	466	0,16
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	2.064	0,67	2.064	0,73
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	2.047	0,67	2.038	0,72
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	915	0,30	905	0,32
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.000	0,33	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	499	0,16	489	0,17
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	302	0,10	263	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.827	2,22	6.225	2,20
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	199	0,06	199	0,07
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	20.288	6,61	0	0,00
ES0378641239 - Fade 0,5% 171220	EUR	0	0,00	2.016	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.487	6,67	2.215	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.510	23,93	64.533	22,81
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	560	0,18	0	0,00
ES05051133V3 - Pagare El Corte Ingles 270720	EUR	0	0,00	1.400	0,49
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	1.299	0,42	0	0,00
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	400	0,13	0	0,00
ES05297430H6 - Pagare Elecnor 100720	EUR	0	0,00	900	0,32
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	999	0,33	0	0,00
ES0584696183 - Pagare Masmovil 180920	EUR	0	0,00	1.098	0,39
ES0584696175 - Pagare Masmovil 201120	EUR	0	0,00	199	0,07
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	300	0,10	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	599	0,20	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	595	0,19	0	0,00
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	794	0,26	0	0,00
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	1.394	0,45	0	0,00
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	695	0,23	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	898	0,29	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	600	0,20	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	700	0,23	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	800	0,26	0	0,00
ES0583746096 - Pagare Vidrala 100720	EUR	0	0,00	1.200	0,42
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	200	0,07	0	0,00
ES0583746112 - Pagare Vidrala 110920	EUR	0	0,00	100	0,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.832	3,53	4.897	1,73
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	25.298	8,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	25.298	8,94
TOTAL RENTA FIJA		84.343	27,46	94.728	33,49
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	678	0,22	0	0,00
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	30	0,01
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	7	0,00
ES0171996095 - Ac.Grífolo Clase B	EUR	1.189	0,39	1.262	0,45
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	825	0,27	545	0,19
ES011390J37 - Ac.Banco Santander	EUR	412	0,13	353	0,12
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	126	0,04	165	0,06
TOTAL RV COTIZADA		3.229	1,05	2.362	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE		3.229	1,05	2.362	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		87.572	28,51	97.090	34,32
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	2.509	0,82	2.497	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	5.117	1,67	0	0,00
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	0	0,00	7.406	2,62
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	8.038	2,62	7.968	2,82
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	0	0,00	8.283	2,93
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	7.202	2,35	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		22.867	7,45	26.153	9,25
IT0005175598 - Buoni Poliennali Del Tes 0,45% 010621	EUR	5.022	1,64	0	0,00
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	7.288	2,37	0	0,00
IT0005142143 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 011120	EUR	0	0,00	4.018	1,42
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	8.216	2,68	0	0,00
US9128285X47 - Us Treasury N/B 2,5% 310121	USD	7.406	2,41	8.148	2,88
US9128284B36 - Us Treasury N/B 2,375% 150321	USD	4.965	1,62	5.425	1,92
US912828Y206 - Us Treasury N/B 2,625% 150721	USD	1.676	0,55	0	0,00
US9128286D73 - Us Treasury N/B 2,5% 280221	USD	6.182	2,01	6.801	2,40
US9128285Q95 - Us Treasury N/B 2,75% 301120	USD	0	0,00	3.602	1,27
US912828L659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	6.654	2,17	0	0,00
US912828Y461 - Us Treasury N/B 2,625% 310720	USD	0	0,00	1.788	0,63
US912828N480 - Us Treasury N/B 1,750% 311220	USD	0	0,00	10.541	3,73
US912828A420 - Us Treasury N/B 2,00% 301120	USD	0	0,00	3.593	1,27
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		47.409	15,44	43.915	15,52
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	307	0,10	471	0,17
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	990	0,35
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	710	0,23	701	0,25
FR0011372622 - Auchan SA 2,375% 121222	EUR	0	0,00	1.540	0,54
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	402	0,13	395	0,14
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	507	0,16	0	0,00
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	704	0,23	696	0,25
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	204	0,07	200	0,07
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	505	0,16	501	0,18
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	102	0,03	97	0,03
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	307	0,10	300	0,11
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	105	0,03	104	0,04
XS1509942923 - Inmobiliaria Colonial 1,45% 281024	EUR	208	0,07	300	0,11
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.379	0,45	1.338	0,47
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	759	0,25	656	0,23
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	407	0,13	384	0,14
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	502	0,16	498	0,18
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	594	0,21
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	1.063	0,35	997	0,35
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	515	0,17	498	0,18
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	0	0,00	398	0,14
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	306	0,10	695	0,25
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	540	0,18	532	0,19
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.108	0,36	1.091	0,39
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	456	0,15	396	0,14
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	503	0,16	485	0,17
XS1886399093 - Getlink SE 3,625% 011023	EUR	0	0,00	1.215	0,43
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.411	0,46	1.395	0,49
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	902	0,29	888	0,31
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.435	0,47	1.416	0,50
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	708	0,23	704	0,25
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	395	0,14
XS1533922776 - IQVIA INC 3,25% 150325	EUR	1.515	0,49	1.511	0,53
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.350	0,44	1.401	0,50
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	405	0,13	395	0,14
XS1398336351 - Merlin Properties Sociemi 2,225% 250423	EUR	313	0,10	303	0,11
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.219	0,72	2.115	0,75
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.671	0,54	1.560	0,55
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	440	0,14	405	0,14
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	101	0,03	98	0,03
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	201	0,07	197	0,07
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	199	0,06	192	0,07
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	203	0,07	181	0,06
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	1.994	0,65	1.889	0,67
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	202	0,07	0	0,00
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	302	0,10	301	0,11
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.255	0,41	1.216	0,43
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	0	0,00	297	0,10
XS0986063864 - Unicredit Spa Float 5,75% 281025	EUR	0	0,00	1.527	0,54
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	531	0,17	525	0,19
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	512	0,17	511	0,18
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	452	0,15	457	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.923	9,74	35.951	12,71
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	1.002	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	404	0,13	0	0,00
XS059993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	7.632	2,48	1.549	0,55
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	401	0,13	0	0,00
XS099654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	1.503	0,49	0	0,00
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	0	0,00	100	0,04
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc Nl II 0,375% 250720	EUR	0	0,00	1.107	0,39
DE000A14J579 - Thyssenkrupp 1,75% 251120	EUR	0	0,00	996	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.942	3,56	3.752	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		111.141	36,19	109.770	38,80
XS2123301082 - Pagare Sacyr 210720	EUR	0	0,00	299	0,11
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	1.498	0,49	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	1.300	0,46
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	200	0,07	0	0,00
XS219888138 - Pagare Euskatel 310720	EUR	0	0,00	900	0,32
XS2278541466 - Pagare Euskatel 290121	EUR	400	0,13	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	399	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.498	0,81	2.498	0,88
TOTAL RENTA FIJA		113.638	37,00	112.268	39,69
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	574	0,19	492	0,17
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.539	0,50	1.184	0,42
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.866	1,26	3.070	1,09
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	593	0,19	571	0,20
US3696041033 - Ac.General Electric	USD	35	0,01	24	0,01
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	581	0,19	580	0,21
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	575	0,19	527	0,19
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.059	0,34	984	0,35
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.503	0,49	1.731	0,61
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.432	0,47	1.376	0,49
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	499	0,16	432	0,15
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.374	0,45	972	0,34
US0378331005 - Ac.Apple	USD	6.517	2,12	5.683	2,01
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.659	0,54	1.582	0,56
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	530	0,17	724	0,26
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.461	0,48	1.316	0,47
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	916	0,30	1.038	0,37
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	601	0,20	486	0,17
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	911	0,30	0	0,00
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	1.344	0,44	1.539	0,54
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	1.027	0,33	527	0,19
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	876	0,29	770	0,27
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	180	0,06	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	74	0,02	88	0,03
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	1.901	0,62	1.718	0,61
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	696	0,23	1.000	0,35
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	2.841	0,92	2.493	0,88
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.353	0,44	1.314	0,46
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	1.308	0,43	1.065	0,38
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	739	0,24	550	0,19
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	3.824	1,24	3.261	1,15
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.349	0,44	1.082	0,38
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.237	0,40	1.238	0,44
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	2.237	0,73	1.448	0,51
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	904	0,29	0	0,00
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	542	0,18	499	0,18
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	372	0,12	416	0,15
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.559	0,51	1.278	0,45
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	457	0,15	493	0,17
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	773	0,25	761	0,27
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.494	0,49	982	0,35
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.410	0,46	1.257	0,44
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	727	0,24	778	0,27
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	1.716	0,56	0	0,00
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	0	0,00	1.654	0,58
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	57	0,02	0	0,00
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	1	0,00	1	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	2.076	0,68	1.390	0,49
TOTAL RV COTIZADA		59.299	19,31	50.374	17,81
TOTAL RENTA VARIABLE		59.299	19,31	50.374	17,81
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	0	0,00	3.999	1,41
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.326	2,39	4.852	1,72
LU0346390270 - Fidelity European High Yield Y EUR	EUR	6.050	1,97	2.779	0,98
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	6.053	1,97	0	0,00
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	6.492	2,11	4.168	1,47
TOTAL IIC		25.921	8,44	15.798	5,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198.858	64,75	178.440	63,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		286.431	93,26	275.529	97,40

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.