

RURAL RENTA FIJA 1, FI

Nº Registro CNMV: 3490

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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 1 año. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. En el momento de la compra, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En los supuestos en los que se exige rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor. No obstante se puede invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses."

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	0,07	0,23	0,29	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,27	-0,30	-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	112.600,98	118.719,45	6.412,00	6.546,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	47.671,28	53.499,78	5.660,00	6.180,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	138.731	157.894	223.203	266.207
CLASE CARTERA	EUR	59.330	54.017	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	1.232,0572	1.247,7924	1.246,9757	1.269,5959
CLASE CARTERA	EUR	1.244,5585	1.253,4144	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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,26	0,01	-0,03	0,79	-2,03	0,07	-1,78	0,22	-0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	09-11-2020	-0,28	17-03-2020	-0,26	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	10-11-2020	0,12	26-03-2020	0,14	12-12-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,79	0,39	0,32	0,54	1,32	0,23	0,51	0,23	0,76
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	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,50	0,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,70	0,70	0,74	0,75	0,74	0,45	0,45	0,36	0,43

(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.

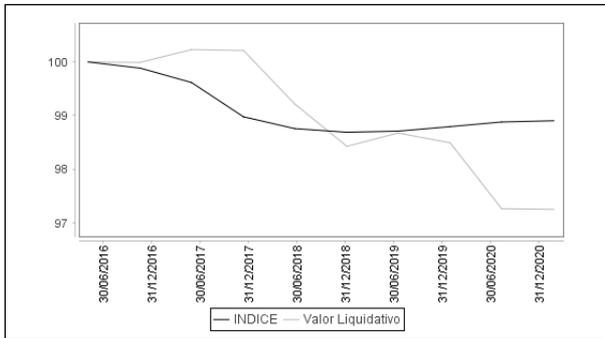
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

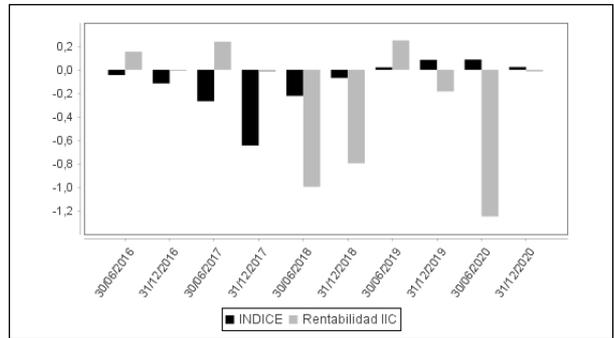
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,71	0,15	0,12	0,94	-1,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	09-11-2020	-0,28	17-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	10-11-2020	0,12	26-03-2020		

(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	0,79	0,39	0,32	0,54	1,33				
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	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	1,06	1,17	1,29				

(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.

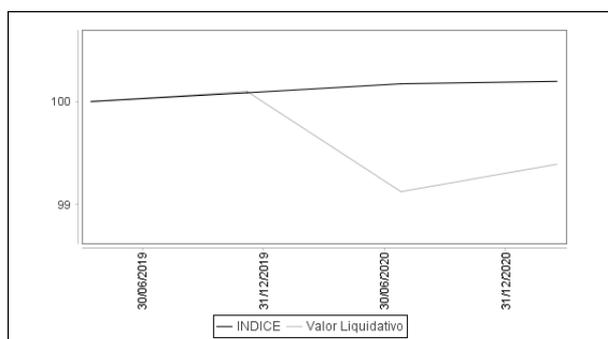
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,05	0,05	0,05	0,05	0,16			

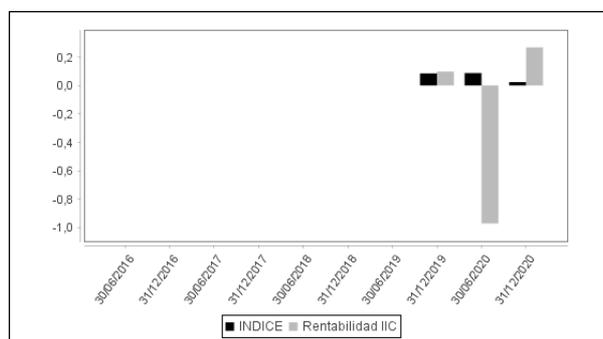
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

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	4.618.297	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	193.876	97,89	208.280	97,92
* Cartera interior	114.507	57,81	138.004	64,88
* Cartera exterior	78.420	39,59	69.827	32,83
* Intereses de la cartera de inversión	949	0,48	449	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.955	2,00	4.500	2,12
(+/-) RESTO	229	0,12	-86	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	198.061	100,00 %	212.695	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)	212.695	211.911	211.911	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,13	1,52	-5,56	-564,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	-1,13	-1,07	-441,81
(+) Rendimientos de gestión	0,37	-0,84	-0,47	-375,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,36	-0,23	-136,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,05	-83,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	-0,44	-0,19	-156,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,60	-23,56
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,54	-3,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	10,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-42,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	198.061	212.695	198.061	

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

3. Inversiones financieras

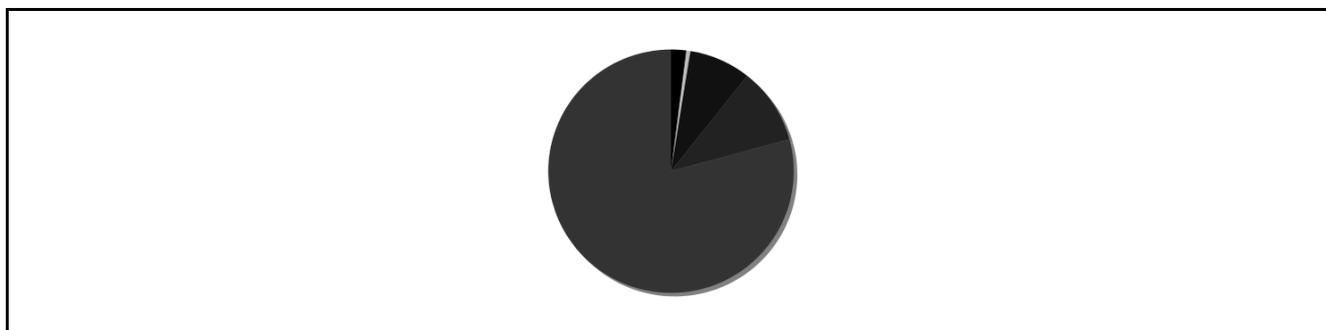
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104.261	52,64	128.978	60,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.646	4,87	6.793	3,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	600	0,30	2.233	1,05
TOTAL RENTA FIJA	114.507	57,81	138.004	64,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	114.507	57,81	138.004	64,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.947	30,27	53.808	25,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.097	1,06	2.719	1,28
TOTAL RENTA FIJA	62.044	31,33	56.526	26,58
TOTAL IIC	16.376	8,27	13.300	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	78.420	39,59	69.827	32,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.928	97,41	207.831	97,71

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 285.363.605,00 euros, suponiendo un 137,66% 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 296.964.922,89 euros, suponiendo un 143,26% 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.

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; que ha conllevado 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, marcados en el mercado, durante los meses de confinamiento. La aparición de las primeras vacunas a principios de noviembre, ha marcado un antes y un después, en la lucha para frenar la COVID-19. Su efectividad se encuentra en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de grupo a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías.

Por otro lado, a finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, 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.

En cuanto a la evolución por regiones, en EE.UU, los datos muestran una mejor evolución que la mayoría de las economías avanzadas, muestra de ello es la fortaleza del mercado laboral, que ha conseguido recuperarse sustancialmente en el tercer trimestre del año. Igualmente, en este período, el PIB subió 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, siendo el sector servicio el claro perdedor por las medidas de

confinamiento y/o limitación a la movilidad.

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. 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, unida a 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 el período, el bono 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 aún más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En cuanto a la política fiscal, en Europa ha resultado clave la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo.

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. 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 octubre de 2.020, la Comisión Europea captó 17.000 millones de euros en su primera emisión de bonos para financiar el fondo europeo contra el desempleo (SURE) y ha registrado en la operación una demanda casi catorce veces superior sobre todo por parte de inversores extranjeros.

En cuanto al crédito, el contexto que hemos comentado anteriormente, ha propiciado un comportamiento muy positivo de la renta fija privada, especialmente la deuda sin grado de inversión o high yield, así como la deuda subordinada, cuyo comportamiento suele evolucionar en paralelo a la renta variable.

El buen momento del crédito también ha quedado patente en la actividad emisora en el mercado primario con fuertes volúmenes de emisión y alta demanda por parte de los inversores. 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. En 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, el mercado ha vivido

una recuperación extraordinaria. 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.

Durante el semestre hemos continuado, en líneas generales, con una gestión conservadora del fondo; aunque a raíz de los últimos acontecimientos que ya hemos comentado, y que invitan a pensar en un panorama macro más optimista, hemos hecho alguna concesión y hemos incorporado algún pequeño porcentaje en activos con algo más de riesgo. En este sentido, nos decantamos por mantener una cartera principalmente invertida en deuda pública a corto plazo, principalmente española, aunque hemos incrementado la exposición a otros países periféricos; especialmente en Italia, ya que frente a los bonos de países core como Alemania, continúa ofertando una rentabilidad en relativo más atractiva y porque consideramos que aunque la situación política o económica en el país pudiera complicarse, el respaldo de las compras masivas del BCE evitará un repunte acusado de la rentabilidad de sus bono. De hecho, es el país de la zona euro que más se ha beneficiado de los programas, con un retorno absoluto de su deuda cercana al 8%. En los peores momentos de 2020, la prima de riesgo llegó a cotizar próxima a +300 pb contra Alemania, y sin embargo ha cerrado el semestre en el entorno de +115 pb.

Por otra parte, en cuanto al crédito, hemos mantenido el peso sin grandes variaciones durante el semestre. No obstante, la composición de la misma sí ha variado sustancialmente. Por un lado, nos hemos decantado por la inversión en fondos de otras gestoras que nos permite una mayor diversificación y por otra parte, hemos incrementado el peso en pagarés de compañías europeas, acotando el riesgo, al incorporar vencimientos a muy corto plazo, evitando concentraciones superiores al 0,5% en un mismo emisor y siendo selectivos en el nombre (bajos ratios de endeudamiento y consistente generación de caja).

Durante el periodo también hemos deshecho alguna posición en investment grade con vencimiento más largo, ya que los precios han recuperado los niveles pre-covid y consideramos que no tienen un recorrido al alza que justifique una duración más larga en este fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, en el semestre las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 0,27% y -0,014% respectivamente frente al -0,24% de su benchmark. Por otra parte señalar, que la rentabilidad en el año de las clases cartera y estándar ha sido -0,71% y -1,26% respectivamente.

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

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

CLASE CARTERA: 59.330 (miles de euros) que representa una caída del -10,66%.

CLASE ESTANDAR: 138.731 (miles de euros) lo que supone una caída del -5,17%

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 5.660 (participes) lo que representa una caída del -8,41%

CLASE ESTANDAR: 6.412 (participes) lo que supone una caída del -2,05%.

Ratio de gastos acumulados en el semestre:

CLASE CARTERA: 0,10% sobre el patrimonio.

CLASE ESTANDAR: 0,38% sobre el patrimonio medio.

Ratio de gastos acumulados en el año:

CLASE CARTERA: 0,20% sobre el patrimonio.

CLASE ESTANDAR: 0,76% sobre el patrimonio medio.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,55 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,06%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,09%

Rentabilidad Máxima: 0,07%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,09%

Rentabilidad Máxima: 0,07%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,34%.

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 0,33% superior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del semestre, el peso en renta fija pública, sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 79,22%, prácticamente sin variación respecto al periodo anterior 79,12%. Dentro de la cual, el 0,30% son operaciones de simultáneas sobre Bonos del Estado con vencimiento a un día, el 13,54% son Bonos del estado español, el 27,52% Comunidades Autónomas y el 17,24% otros organismos públicos (FADE e ICO). El porcentaje restante, 20,62%, está invertido en deuda extranjera, frente al 15,29%, del periodo anterior. Dicho porcentaje se distribuye en bonos del tesoro de Italia (12,87% versus 8% del periodo anterior) y en deuda del tesoro de Portugal (7,75% frente al 7,29% del semestre anterior). El incremento en deuda de otros países periféricos se ha efectuado mediante compras de deuda con vencimiento inferior a un año. 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. Por otro lado, señalar que la renta fija privada, representa el 18,23% del patrimonio versus 17% del periodo anterior. Siendo el 10,85% emisiones sin grado de inversión; frente al 9,70% de 30 de junio. En este porcentaje, se incluye un 6% en pagarés corporativos con vencimiento a muy corto plazo, frente al 4% del periodo anterior. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Euskaltel, Vidrala, Global Dominion, Aedas Homes, Cie Automotive, Urbaser... que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. Señalar que alguna de estas emisiones cuenta con el aval parcial del ICO, como Aedas, Pikolín o Audax. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el industrial (3,75%), seguido de consumo cíclico (1,65%) y servicios públicos (1,70%). Dentro del peso de renta fija privada, se incluye un 8,12% de inversión en otras IICs, frente al 7% de cierre de 30 de junio. Hemos continuando suscribiendo IICs con inversión en crédito investment grade como Fidelity Euro Short Corporate. En cuanto a los valores que más ha aportado a la cartera destacan los fondos de high yield de Muzinich, Amundi y Axa, así como la IIC Evli Short Corporate Bond, así como los bonos de ArcelorMittal y de FCC, ambos con vencimiento 2023. En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido los Bonos del Estado con vencimiento octubre 2020 y enero 2021, así como la emisión de Fade vencimiento marzo 2021.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 7,50% por el peso en otras IIC.

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:

Avintia: Debido a la situación extraordinaria de la COVID-19 y al retraso en la ejecución de las obras, la compañía desarrolló en abril un plan de contingencia, que fue presentado y aprobado en junta. Gescooperativo, en representación del fondo, votó 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 bono, que originalmente vencía el 1/09/20, por entender que los partícipes pudieran verse perjudicados en caso de no aprobarse el plan de contingencia de la compañía, comprometiendo la viabilidad de la misma y por tanto del cobro o amortización de la emisión.

Vista Alegre: La crisis del coronavirus ha afectado a los resultados de la compañía 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.

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 año, ha sido el 0,79% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,63%. En el último trimestre, la volatilidad ha sido el 0,39% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,51%. Asimismo, el VAR histórico en el año de la clase estándar ha sido el 0,70%, y del 0,98% de la clase cartera. 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 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales, en ausencia de presiones inflacionistas, han anticipado que los tipos de interés permanecerán bajos durante un largo periodo de tiempo. Los futuros sobre los Fed funds rate no descuentan subidas hasta 2023, mientras que en Europa tendremos tipos 0 o negativos al menos los próximos 5 años.

Esto es, cualquier cambio en las perspectivas económicas, así como su impacto en las expectativas de inflación, que

debiera tener un reflejo directo en las curvas de gobiernos será monitorizado por los bancos centrales para evitar un incremento injustificado de los rendimientos reales que pudiera poner en peligro la recuperación económica. El ritmo masivo de compras de deuda por parte del BCE mantendrá estables los diferenciales de la deuda periférica con respecto a la curva alemana, aunque el coste será el escaso atractivo de inversión de los bonos de gobierno. Por tanto, seguimos viendo poco valor a la deuda soberana de mayor calidad, sobre todo en los plazos largos, por su escaso potencial de revalorización.

En cuanto a la renta fija privada, las compañías se han lanzado a una carrera por intentar reforzar la liquidez en sus balances, alargar los vencimientos de su deuda y abaratar el coste de financiación, lo que sumado a la mejora de las perspectivas macroeconómica gracias a la distribución de las vacunas nos hace ver una perspectiva más estable para las compañías y por tanto para el mundo de bonos corporativos. Igualmente, tras la espectacular recuperación de los precios de la renta fija, 2020 nos deja un entorno de rendimientos muy bajos (o negativos) por lo que la búsqueda de rentabilidad, será el catalizador más potente para mantener los diferenciales de crédito, por la misma razón, en cuanto al universo de bonos high yield, el escaso spread de la deuda con grado de inversión puede llevar a los inversores a una mayor tolerancia del riesgo en la asignación de activos, incrementando la posición en este tipo de activos, para elevar el carry sin incrementar duración en las carteras.

En cuanto a la gestión de la cartera, como consecuencia de la COVID 19:

Nos centraremos en dos puntos principalmente; Por un lado, continuaremos priorizando los activos líquidos y las compras de deuda pública española a corto plazo; Y por otro, ponderaremos o incorporaremos en las carteras renta fija privada, aunque siendo selec

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001353376 - Comunidad Navarra 3,587% 140222	EUR	4.418	2,23	4.411	2,07
ES0001353228 - Comunidad Navarra 4% 231121	EUR	0	0,00	1.177	0,55
ES0000012C46 - Bono del Estado 0,05% 311021	EUR	0	0,00	10.829	5,09
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	3.698	1,87	0	0,00
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	17.886	9,03	17.829	8,38
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	3.007	1,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.009	14,65	34.246	16,10
ES0001353228 - Comunidad Navarra 4% 231121	EUR	1.147	0,58	0	0,00
ES0000012C46 - Bono del Estado 0,05% 311021	EUR	10.811	5,46	0	0,00
ES00000122T3 - Bono del Estado 4,85% 311020	EUR	0	0,00	7.217	3,39
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	4.438	2,24	6.556	3,08
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	2.625	1,33	2.422	1,14
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	4.014	2,03	4.019	1,89
ES0L02012042 - Letra del Tesoro 041220	EUR	0	0,00	4.008	1,88
ES0L02011159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	3.000	1,51	4.010	1,89
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	6.041	3,05	6.041	2,84
ES0500101250 - Pagares Comunidad de Madrid 161220	EUR	0	0,00	9.016	4,24
ES05000908W8 - Pagare Junta Andalucía 181220	EUR	0	0,00	1.002	0,47
ES05000908W8 - Pagare Junta Andalucía 181220	EUR	0	0,00	1.001	0,47
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	1.503	0,76	1.502	0,71
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	1.001	0,51	1.000	0,47
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	1.504	0,76	0	0,00
ES05000908V0 - Pagare Junta Andalucía 271120	EUR	0	0,00	1.503	0,71
ES05000908V0 - Pagare Junta Andalucía 271120	EUR	0	0,00	5.608	2,64
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	3.006	1,52	0	0,00
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	2.004	1,01	2.003	0,94
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	8.515	4,30	12.545	5,90
ES0001352535 - Xunta de Galicia 2,95% 100421	EUR	2.576	1,30	2.578	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		52.185	26,35	72.032	33,87
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	488	0,25	482	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		488	0,25	482	0,23
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	598	0,30	596	0,28
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	21.482	10,85	13.775	6,48
ES0378641239 - Fade 0,5% 171220	EUR	0	0,00	7.040	3,31
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	499	0,25	805	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.579	11,40	22.217	10,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104.261	52,64	128.978	60,64
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	373	0,19	0	0,00
ES0505287286 - Pagare Aedas Homes 240720	EUR	0	0,00	899	0,42
ES0536463237 - Pagare Audax 080321	EUR	997	0,50	0	0,00
ES05051133V3 - Pagare El Corte Ingles 270720	EUR	0	0,00	1.000	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	400	0,20	0	0,00
ES0505130114 - Pagare Dominion 240720	EUR	0	0,00	500	0,24
ES05297430H6 - Pagare Elecnor 100720	EUR	0	0,00	1.000	0,47
ES0554653172 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270720	EUR	0	0,00	597	0,28
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	700	0,35	0	0,00
ES0584696183 - Pagare Masmovil 180920	EUR	0	0,00	399	0,19
ES0584696175 - Pagare Masmovil 201120	EUR	0	0,00	100	0,05
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	100	0,05	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	499	0,25	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	793	0,40	0	0,00
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	198	0,10	0	0,00
ES0582870D35 - Pagare Sacyr 170720	EUR	0	0,00	298	0,14
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	996	0,50	0	0,00
ES0532945208 - Pagare Tubacex 041121	EUR	496	0,25	0	0,00
ES05329452G4 - Pagare Tubacex 070721	EUR	398	0,20	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	499	0,25	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	400	0,20	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	897	0,45	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	400	0,20	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	600	0,30	0	0,00
ES0505438079 - Pagare Urbaser 220720	EUR	0	0,00	1.000	0,47
ES0583746096 - Pagare Vidrala 100720	EUR	0	0,00	900	0,42
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	100	0,05	0	0,00
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	200	0,10	0	0,00
ES0583746112 - Pagare Vidrala 110920	EUR	0	0,00	100	0,05
ES0514820416 - Pagare Vocento 120321	EUR	300	0,15	0	0,00
ES0514820374 - Pagare Vocento 150121	EUR	200	0,10	0	0,00
ES0514820374 - Pagare Vocento 150121	EUR	100	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.646	4,87	6.793	3,19
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	2.233	1,05
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	600	0,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	0,30	2.233	1,05
TOTAL RENTA FIJA		114.507	57,81	138.004	64,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		114.507	57,81	138.004	64,88
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	0	0,00	2.116	1,00
IT0001247284 - Buoni Poliennali strip 011121 cupon cero	EUR	0	0,00	5.295	2,49
PTOTVH0E0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	0	0,00	6.280	2,95
PTOTVIOE0006 - Obrigacoes do Tesouro Float 301121	EUR	0	0,00	6.356	2,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	20.048	9,43
IT0005429342 - Buoni Ordinari Tesoro 141221	EUR	6.028	3,04	0	0,00
IT0005415952 - Buoni Ordinari Tesoro 290121	EUR	2.003	1,01	0	0,00
IT0005175598 - Buoni Poliennali Del Tes 0,45% 010621	EUR	4.017	2,03	0	0,00
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	2.083	1,05	0	0,00
IT0004594930 - BTPS 4% 010920	EUR	0	0,00	6.126	2,88
IT0005142143 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 011120	EUR	0	0,00	5.524	2,60
IT0001247284 - Buoni Poliennali strip 011121 cupon cero	EUR	5.318	2,69	0	0,00
IT0005371247 - Cert di Credito del Tes 290621	EUR	3.007	1,52	0	0,00
XS0244425194 - Italy Govt Int Bond 0% 170321	EUR	3.002	1,52	0	0,00
PTOTVH0E0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	6.264	3,16	0	0,00
PTOTVGOE0008 - Obrigacoes do Tesouro Float 190521	EUR	1.677	0,85	1.707	0,80
PTOTVIOE0006 - Obrigacoes do Tesouro Float 301121	EUR	7.362	3,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.763	20,58	13.357	6,28
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	0	0,00	1.022	0,48
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	1.484	0,70
FR0011372622 - Auchan SA 2,375% 121222	EUR	0	0,00	1.232	0,58
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	407	0,21	894	0,42
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	0	0,00	888	0,42
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	0	0,00	1.306	0,61
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	989	0,46
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	0	0,00	1.250	0,59
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	201	0,10	197	0,09
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	0	0,00	301	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		608	0,31	9.563	4,50
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	1.011	0,51	0	0,00
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	1.503	0,76	0	0,00
XS1317725726 - Fce Bank Plc 1,528% 091120	EUR	0	0,00	999	0,47
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	11.229	5,67	4.253	2,00
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	1.306	0,66	0	0,00
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	1.003	0,51	0	0,00
XS1040508167 - Imperial Brands Fin Plc 2,25% 260221	EUR	0	0,00	1.007	0,47
XS0999654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	1.002	0,51	0	0,00
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	0	0,00	704	0,33
XS1796261367 - Pirelli & C Spa Float 260920	EUR	0	0,00	998	0,47
XS1050547931 - Redexis Gas Finance 2,75% 080421	EUR	1.523	0,77	1.523	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc NI II 0,375% 250720	EUR	0	0,00	959	0,45
DE000A14J579 - Thyssenkrupp 1,75% 251120	EUR	0	0,00	398	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.576	9,38	10.840	5,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.947	30,27	53.808	25,30
XS2123301082 - Pagare Sacyr 210720	EUR	0	0,00	199	0,09
XS2189661015 - Pagare CAF 080720	EUR	0	0,00	820	0,39
XS2244335902 - Pagare CAF 150121	EUR	100	0,05	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	999	0,50	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	1.000	0,47
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	299	0,15	0	0,00
XS2198888138 - Pagare Euskatel 310720	EUR	0	0,00	700	0,33
XS2278541466 - Pagare Euskatel 290121	EUR	200	0,10	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	499	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.097	1,06	2.719	1,28
TOTAL RENTA FIJA		62.044	31,33	56.526	26,58
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	2.383	1,20	2.272	1,07
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.158	1,09	2.062	0,97
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	3.040	1,54	3.017	1,42
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	2.076	1,05	3.904	1,84
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	4.515	2,28	0	0,00
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	2.203	1,11	2.044	0,96
TOTAL IIC		16.376	8,27	13.300	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		78.420	39,59	69.827	32,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.928	97,41	207.831	97,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 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.