

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositorio:** 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: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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	0,03	0,14	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,32	-0,36	-0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	52.919,50	51.712,55
Nº de Partícipes	681	603
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	15.517	293,2118
2019	14.875	310,2356
2018		
2017		

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,49	3,12	-1,31	5,26	-11,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	28-10-2020	-4,43	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	09-11-2020	2,66	24-03-2020		

(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	10,89	6,39	5,78	9,18	17,71				
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	11,95	6,22	5,67	10,34	19,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,56	5,56	5,32	5,64	6,02				

(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.

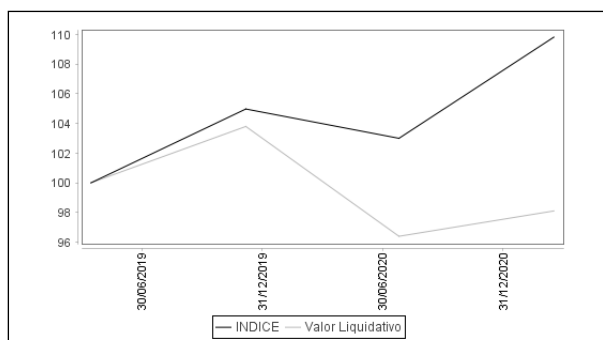
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,66	0,43	0,41	0,41	0,41	1,58			

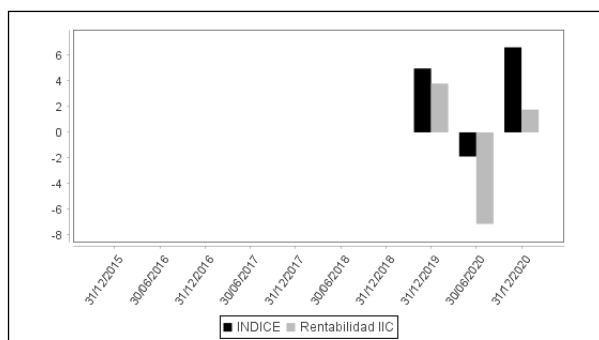
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.184	97,85	14.594	97,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.798	24,48	3.413	22,91
* Cartera exterior	11.365	73,24	11.154	74,86
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,14	27	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	325	2,09	299	2,01
(+/-) RESTO	8	0,05	6	0,04
TOTAL PATRIMONIO	15.517	100,00 %	14.899	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.899	14.875	14.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,76	8,66	11,63	-70,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	-8,52	-7,27	-203,51
(+) Rendimientos de gestión	2,51	-7,62	-5,45	-454,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,65	-0,77	-85,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	-6,47	-4,42	-133,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,05	0,06	-92,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	-0,55	-0,32	-143,29
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,90	-1,82	251,11
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-5,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	4,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	257,28
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,15	0,87
(+) 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)	15.517	14.899	15.517	

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

3. Inversiones financieras

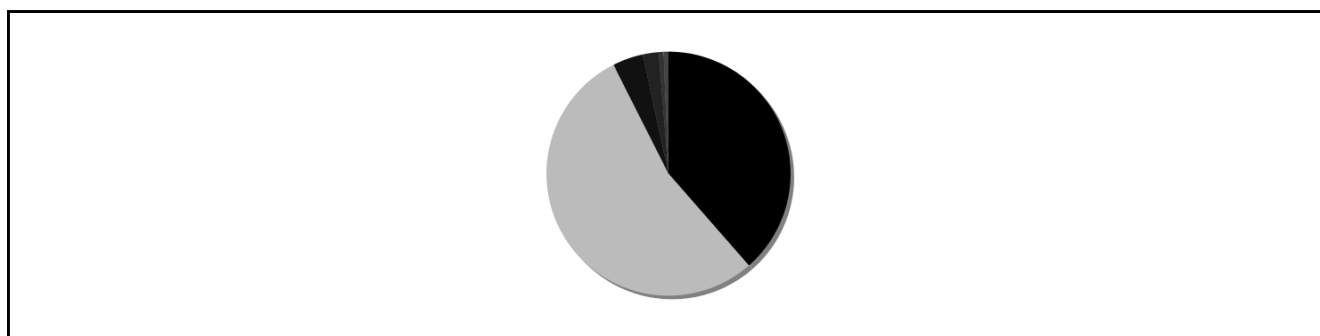
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.296	21,24	2.240	15,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	825	5,54
TOTAL RENTA FIJA	3.296	21,24	3.065	20,57
TOTAL RV COTIZADA	502	3,24	348	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE	502	3,24	348	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.798	24,48	3.413	22,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.158	33,24	5.465	36,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,64	100	0,67
TOTAL RENTA FIJA	5.258	33,89	5.565	37,35
TOTAL RV COTIZADA	5.478	35,30	4.997	33,54
TOTAL RENTA VARIABLE	5.478	35,30	4.997	33,54
TOTAL IIC	628	4,05	592	3,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.365	73,24	11.154	74,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.163	97,72	14.567	97,78

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

Con fecha 9 de octubre de 020, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de Rural Multiestrategias Alternativas, FI inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2932) por Rural Plan Inversión, FI

(inscrito con el número 5337).

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 69.210.848,00 euros, suponiendo un 486,69% 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 70.034.324,70 euros, suponiendo un 492,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y las restricciones que ha provocado en la actividad económica global, lo que ha llevado a una actuación de bancos centrales y gobiernos sin precedentes. La mejoría de los datos económicos en el tercer trimestre de 2020, junto con el continuo apoyo monetario y fiscal ha permitido dejar atrás los mínimos de los meses de confinamiento. La noticia esperanzadora para frenar la COVID-19 es la aparición de las primeras vacunas. Su efectividad está en torno al 90%-95% y permitiría alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del 2021, lo que podría suponer la total reapertura de las economías. A finales de año, el desenlace electoral americano con la victoria del demócrata Joe Biden, que podrá poner en marcha medida de estímulo fiscal y aumento del gasto al tener el control de las dos Cámaras y el acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea después de 47 años de pertenencia, han supuesto eliminar dos factores de incertidumbre importantes. Por otra parte, las estrategias sanitarias utilizadas para frenar el contagio de la COVID-19, incluido el nuevo brote, varían de un país a otro. En Europa muchos países han impuesto confinamientos y medidas de restricción mucho más severas que países como EE.UU. y eso tendrá

una consecuencia en la evolución del PIB.

Los datos estadounidenses muestran más robustez que en la mayoría de las economías avanzadas. En EE.UU., la actividad económica y el empleo consiguieron rebotar y recuperarse sustancialmente en el tercer trimestre del año. En este período, el PIB recuperó un 33,4% en tasa trimestral anualizada frente al -31,4% del período anterior. 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 norteamericano y 300 USD por semana para los parados.

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. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. Por su parte, y sin tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo sigue apoyando la recuperación económica con estímulos monetarios. En esta recuperación asimétrica no debemos olvidar a China, que puede ser la única economía entre las grandes que cierre el año con una tasa de crecimiento positivo. En general, el escenario macroeconómico se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales, junto a unas perspectivas de vacunación masivas, a lo que se une el fin de la incertidumbre del Brexit y las elecciones americanas con un nuevo presidente.

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

Respecto a la política monetaria, en su última reunión el BCE, ha adoptado los siguientes cambios: un aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 21 hasta marzo 22. Además introduce cambios en su programa de TLTRO-III: amplía plazo desde jun'21 hasta jun'22 y suaviza condiciones de colaterales. Introduce 4 nuevos PELTROs. En definitiva, medidas acomodaticias, de apoyo sobre todo a los gobiernos periféricos y a la banca, que se unen a las buenas noticias sobre las vacunas. La recuperación económica gradual más la ausencia de inflación y el aumento de liquidez han mantenido las rentabilidades de la deuda soberana muy soportadas. En cuanto a la FED, ésta confirmó el volumen del programa de compra de bonos en \$ 120bill, vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación.

En el período, el treasury a 10 años, ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, en Alemania, y a pesar del comienzo de la reactivación económica, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En cuanto a la política fiscal, en Europa ha resultado clave la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo.

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 y el riesgo que presentan si al final el crecimiento e inflación repuntan antes de lo previsto.

En la eurozona, dentro de la deuda soberana, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto a Bund alemán; a pesar de las grandes emisiones de deuda, y de los rebrotes 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 2020, 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 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. Los tipos bajos (nominales y reales) ayudarán a que los diferenciales de la deuda se mantengan estrechos, especialmente en Europa en donde el BCE está siendo más activo que la Fed.

En cuanto al crédito, seguimos viendo potencial pero siendo muy selectivos y teniendo en cuenta que la mayor parte de la revalorización ha quedado atrás. Ha continuado con fuerza la actividad emisora en el mercado primario. Las compañías están aprovechando este entorno de tipos de interés en mínimos, para asegurarse una financiación a largo plazo con un coste financiero muy bajo. En cuanto a la recuperación de los índices dentro del grado de inversión las subidas han sido entorno al 2% en Europa y del 4,5% en EEUU, mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 7% y del 11% en Europa y en EEUU respectivamente. El buen comportamiento de los bonos de alto rendimiento o high yield se ha debido a que los inversores, ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, han puesto sus miras en los activos de riesgo, relajándose así los criterios de riesgo. Es decir con el BCE, evitando un endurecimiento de las condiciones de financiación, esperamos que los tipos de interés se mantengan bajos, las curvas planas y los diferenciales de crédito estrechos en 2021, ya que la búsqueda de rentabilidad seguirá siendo el principal motor del mercado.

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

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 de Oxford. A día de hoy las 3 vacunas ya han sido aprobadas, y no serán las únicas. En definitiva, 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%. 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 del año a raíz del Covid-19, son las que mejor rendimiento han tenido en los últimos meses. Por citar algunos ejemplos podemos mencionar el comportamiento de Daimler (+64%), Continental (+44%), Airbus (+41%), LVMH (+32%) o ArcelorMittal (+101%). En cualquier caso el buen comportamiento ha sido generalizado en todo tipo de compañías, sectores y zonas geográficas. Si nos fijamos en el conjunto del año el mejor rendimiento vino por el lado de las tecnológicas como Adyen (+160%), ASML (+52%) o Prosus (+33%). Por el lado negativo financiero, material y energético serían los peores sectores en el conjunto del año.

En el mercado doméstico español destacaron las empresas relacionadas con las energías renovables, que siguen siendo muy favorecidas por la temática ESG. Un ejemplo de ello fue el comportamiento de Siemens Gamesa (+110%), Solaria (+108%), Grenergy (+163%) o Soltec (+173%), por citar los ejemplos más representativos. El farolillo rojo sigue siendo Telefónica (-20%), muy penalizada por su balance y por su incapacidad de poner en valor su negocio de torres. Si nos fijamos en el conjunto del año las renovables siguen destacando y como peores sectores tendríamos que hablar de

bancos, energéticas y aerolíneas.

Por otro lado el sector financiero, muy presente en España y Europa, ha tenido un fuerte rebote a final de año, y de cara a 2021 podría seguir. La clave está en si la vacunación masiva provocará un aumento en las expectativas de incremento de inflación (y por ende de subida de tipos). Aunque no es el escenario central a día de hoy, no hay que minusvalorar esta posibilidad a tenor del fuerte incremento de la masa monetaria.

En EE.UU., el SP&500 subió un 21,15%, el Dow Jones un 18,57% y el Nasdaq 100 un 26,89%. En el conjunto del año las rentabilidades son más reducidas, a excepción del tecnológico Nasdaq que se descuelga con una subida del 47,58%. El dólar se depreció fuertemente por lo que estas rentabilidades en euros son un 10% inferior aproximadamente. Estos rendimientos suponen que las bolsas americanas cerraron el año en máximos históricos. Nuevamente tenemos que destacar el comportamiento del sector tecnológico. Durante el segundo semestre se han consolidado las tendencias positivas del sector. La pandemia claramente ha beneficiado a este tipo de compañías. El comercio electrónico o la demanda de equipos informáticos y software para el teletrabajo son un ejemplo de ello. Creemos que estas dinámicas han llegado para quedarse, aun cuando la crisis sanitaria remita. Las compañías más destacadas en este semestre han sido Tesla (+226%), el fabricante de bicis estáticas Peloton (+162%) y la empresa de comercio electrónico Pinduoduo (+107%). En el conjunto del año mencionar nuevamente a Tesla (+743%), con un peso cada vez más elevado en los índices, pero también a compañías que se han visto directamente beneficiadas de la pandemia como Zoom (+395%) y Moderna (+434%).

Tenemos que mencionar el resultado electoral americano. Biden ganó las elecciones, y los demócratas se han hecho con las dos cámaras. A nivel bursátil el resultado electoral no ha preocupado a los mercados, que siguen muy alcistas. 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, según las primeras hipótesis de los analistas. Otro aspecto importante será el control regulatorio de la nueva administración sobre el sector tecnológico. Es previsible una mayor regulación, aunque creemos que no necesariamente este aspecto será negativo para la valoración de las compañías tecnológicas. Lo que sí que parece claro es que las operaciones corporativas de las grandes empresas serán más complicadas debido a la importante cuota de mercado que ya ostentan muchas de estas compañías. En ese caso podríamos asistir a una mayor remuneración al accionista teniendo en cuenta el importante volumen de caja que tienen en los balances. Por último, mencionaríamos la nueva política comercial y arancelaria de la nueva administración. Aún es pronto para hacer valoraciones, pero razonablemente el proteccionismo comercial se reducirá, lo que sería positivo.

Lo que es evidente es que, debido a la pandemia, los resultados corporativos de 2020 en todas las geografías van a ser malos, con fuertes caídas respecto a 2019. A pesar de los malos resultados de 2020 y la incertidumbre de los de 2021, el mercado ha subido con fuerza. A primera vista este aspecto podría parecer contradictorio, sin embargo, hay que tener en cuenta todo el apoyo de los Bancos Centrales y de su política monetaria ultra laxa, que favorece tanto a los bonos como a los activos de riesgo.

Los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emerging, subieron un 29,76% en el periodo (15,84% en el año), convirtiéndose en uno de los activos con mejor rendimiento. Si bien últimamente la región asiática era la zona que más aportaba al conjunto de los emergentes, durante este segundo semestre las bolsas de Latinoamérica se ha unido a este buen comportamiento.

En definitiva, un año mixto para las bolsas en función de la zona geográfica y de los sectores pero un semestre especialmente bueno para las bolsas, 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 semestre Rural Plan Inversión ha mantenido unos niveles de inversión en renta variable que han rondado el 35%-38%. En renta fija hemos mantenido unos niveles aproximados del 59%. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En renta variable estamos diversificados entre compañías de diversos sectores que ofrecen un atractivo dividendo. Buscamos que este dividendo sea sostenible. La diversificación ha sido elevada ya que no hemos superado el 2,3% de peso en ninguna compañía. La rentabilidad por dividendo de las compañías que tenemos en cartera es del 4% de media aproximadamente a cierre de periodo. En cuanto a la renta fija, la cartera está diversificada entre deuda pública y deuda privada. La deuda pública en cartera mayoritariamente es deuda española y, en menor medida, italiana y americana. La renta fija privada tiene mayoritariamente una calificación crediticia high yield (buscamos cupones elevados y TIRes

positivas), pero con un pormenorizado análisis de riesgo crediticio de los emisores por nuestra parte. A nivel geográfico la mayoría de los emisores son europeos, aunque también tenemos emisores de EE.UU. La duración media de la cartera es de 1,72 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,63%. Tanto TIR como duración son inferiores a las del periodo anterior. La duración ha bajado fundamentalmente porque hemos dado entrada a bono soberano español vencimiento 2021 y la TIR por este mismo motivo y por el movimiento de tipos a la baja en los mercados de renta fija durante el periodo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. 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. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el semestre del 6,43%. La rentabilidad de Rural Plan Inversión fue del 1,77%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 15.516.622,50 eur, un 4,15% superior respecto a finales de junio. El número de partícipes creció un 12,93%, hasta los 681. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 293,2118 euros, lo que implica una rentabilidad del 1,77%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,63% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,07% (datos trimestrales). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,84% en el semestre. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,41%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,02% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Plan Inversión FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Somos conscientes de que los dividendos de las compañías de casi todos los sectores se resentirán irremediabilmente a causa de la recesión económica provocada por el Covid-19. Por ello, habíamos vendido total o parcialmente valores cíclicos en el anterior periodo tal como comentábamos en el anterior informe semestral, pero en este semestre nos volvemos más positivos para el futuro y hemos vuelto a comprar algún valor cíclico en cartera. En concreto, este segundo semestre hemos incorporado posiciones nuevas en Oracle, Novartis, Santander, BMW y Air Liquide. También hemos incrementado la posición existente en Royal Dutch Shell. Por el lado de las ventas, hemos reducido parcialmente en Apple, Siemens, Sanofi y Unilever, y hemos vendido totalmente Siemens Energía (spin off de Siemens). En cuanto a la renta fija, hemos incrementado el peso de la deuda soberana española a corto plazo, reducido alguna posición de deuda italiana con Tires negativas (más negativa que la del repo) y hemos hecho el ro

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	125	0,81	128	0,86
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	471	3,04	487	3,27
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	293	1,89	291	1,95
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	275	1,77	282	1,89
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	302	1,95	301	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.467	9,45	1.488	9,99
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	328	2,12	752	5,05
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	1.501	9,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.829	11,79	752	5,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.296	21,24	2.240	15,04
ES0000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	825	5,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	825	5,54
TOTAL RENTA FIJA		3.296	21,24	3.065	20,57
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	8	0,05
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	156	1,01	154	1,03
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	203	1,31	0	0,00
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	143	0,92	187	1,25
TOTAL RV COTIZADA		502	3,24	348	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE		502	3,24	348	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.798	24,48	3.413	22,91
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	307	1,98	297	1,99
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	690	4,45	692	4,64
IT0004695075 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010921	EUR	0	0,00	777	5,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		997	6,42	1.765	11,85
IT0004695075 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010921	EUR	762	4,91	0	0,00
US912810EH78 - Us Treasury N/B 7,875% 150221	USD	464	2,99	524	3,52
US9128286D73 - Us Treasury N/B 2,5% 280221	USD	577	3,72	635	4,26
US912828U659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	250	1,61	0	0,00
US912828A420 - Us Treasury N/B 2,00% 301120	USD	0	0,00	269	1,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.053	13,23	1.428	9,59
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	102	0,66	94	0,63
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	94	0,61	82	0,55
PTFEWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,62	101	0,68
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	103	0,67	100	0,67
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,66	99	0,67
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	101	0,65	99	0,67
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	101	0,65	97	0,65
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	101	0,65	100	0,67
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	102	0,66	101	0,68
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	101	0,65	101	0,68
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	99	0,66
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	90	0,58	93	0,63
US52736RBG65 - Levi Strauss & Co 5% 010525	USD	93	0,60	100	0,67
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	101	0,65	96	0,65
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	111	0,72	104	0,70
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	88	0,57	81	0,54
XS0986063864 - Unicredit Spa Float 5,75% 281025	EUR	0	0,00	102	0,68
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	99	0,64	101	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.587	10,22	1.749	11,74
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	319	2,05	319	2,14
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	100	0,65	0	0,00
XS0999654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	104	0,67	103	0,69
DE000A14J579 - Thyssenkrupp 1,75% 251120	EUR	0	0,00	100	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		523	3,37	522	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.158	33,24	5.465	36,68
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	100	0,64	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	100	0,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,64	100	0,67
TOTAL RENTA FIJA		5.258	33,89	5.565	37,35
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	357	2,30	356	2,39
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	201	1,30	0	0,00
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Co/The	USD	126	0,81	111	0,75
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	194	1,25	180	1,21
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	237	1,52	228	1,53
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	159	1,02	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	217	1,40	314	2,11
US0378331005 - Ac.Apple	USD	369	2,38	373	2,51
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	231	1,49	221	1,48
GB0002875804 - Ac.British American Tobacco Plc	GBP	160	1,03	181	1,22
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	193	1,24	263	1,77
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	166	1,07	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	224	1,44	184	1,23
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	250	1,61	220	1,48
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	185	1,19	202	1,36
US949181045 - Ac.Microsoft	USD	310	1,99	308	2,07
PTZON0AM0006 - Ac.NOS SGPS	EUR	114	0,74	155	1,04
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	170	1,10	0	0,00
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	253	1,63	245	1,64
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	162	1,04	149	1,00
PTPTIOAM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	200	1,29	173	1,16
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	200	1,29	216	1,45
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	161	1,04	0	0,00
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	202	1,30	260	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	118	0,76	203	1,36
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	159	1,03	0	0,00
NL0000388619 - Ac.Unilever NV	EUR	0	0,00	307	2,06
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	144	0,93	147	0,99
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	16	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.478	35,30	4.997	33,54
TOTAL RENTA VARIABLE		5.478	35,30	4.997	33,54
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	316	2,04	302	2,03
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	313	2,01	290	1,95
TOTAL IIC		628	4,05	592	3,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.365	73,24	11.154	74,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.163	97,72	14.567	97,78
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	0,00

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.