

## RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable española y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. Se invertirá en renta variable de emisores españoles cotizada en mercados españoles, en valores de alta, media o baja capitalización, de cualquier sector. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,04	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,29	-0,35	-0,10

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	413.657,12	492.275,87
Nº de Partícipes	14.362	16.593
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	334.327	808,2232
2019	509.293	844,2263
2018	606.729	824,8006
2017	666.910	872,3023

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,27	4,16	-0,89	2,52	-9,54	2,36	-5,45	1,95	-1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	21-12-2020	-2,90	12-03-2020	-0,64	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,44	09-11-2020	1,44	09-11-2020	0,61	24-04-2017

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,52	4,77	3,45	5,78	9,93	2,34	2,75	2,14	3,65
<b>Ibex-35</b>	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	21,86
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	15,22
<b>INDICE</b>	5,07	4,02	3,19	4,90	7,23	1,86	2,02	2,00	3,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,44	3,44	3,28	3,39	3,44	2,36	2,48	2,37	2,90

(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.

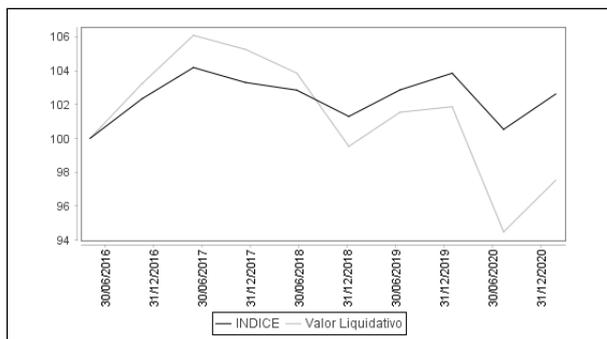
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,60	1,60

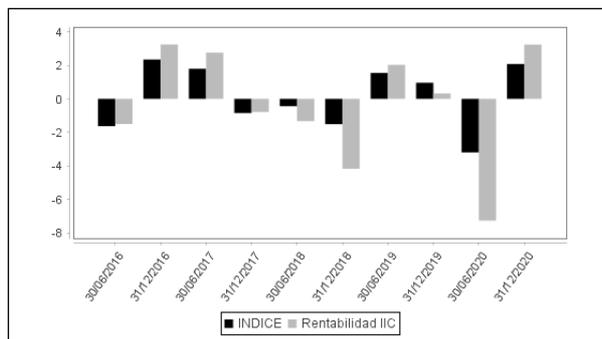
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>4.618.297</b>	<b>209.214</b>	<b>2,44</b>

\*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	326.651	97,70	376.629	97,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	210.999	63,11	244.229	63,37
* Cartera exterior	114.745	34,32	131.417	34,10
* Intereses de la cartera de inversión	868	0,26	920	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	38	0,01	63	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.715	2,01	7.649	1,98
(+/-) RESTO	962	0,29	1.125	0,29
TOTAL PATRIMONIO	334.327	100,00 %	385.402	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	385.402	509.293	509.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,33	-21,11	-38,79	-31,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	-7,82	-5,80	-282,10
(+) Rendimientos de gestión	3,83	-7,02	-4,18	-280,97
+ 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)	0,94	-0,83	-0,05	-194,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	-5,14	-2,98	-146,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,05	-0,24	255,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,97	-0,87	-118,21
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	-77,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,80	-1,62	-1,13
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-15,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-15,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-16,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	17,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	29,44
(+) 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)	334.327	385.402	334.327	

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

### 3. Inversiones financieras

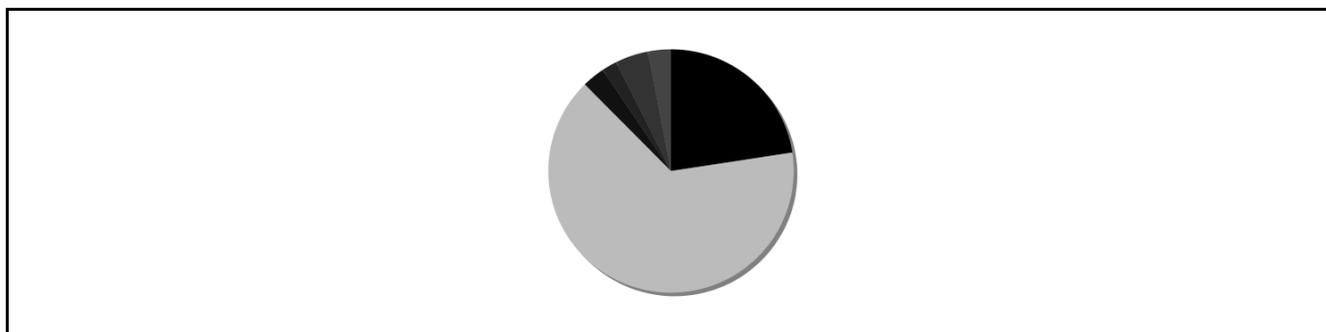
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.059	36,51	137.777	35,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.247	1,57	3.399	0,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.363	0,71	29.076	7,54
TOTAL RENTA FIJA	129.669	38,78	170.251	44,17
TOTAL RV COTIZADA	75.271	22,51	68.329	17,73
TOTAL RENTA VARIABLE	75.271	22,51	68.329	17,73
TOTAL IIC	6.060	1,81	5.619	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	210.999	63,11	244.199	63,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109.053	32,62	124.739	32,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.798	0,54	3.099	0,80
TOTAL RENTA FIJA	110.851	33,16	127.838	33,17
TOTAL IIC	3.894	1,16	3.579	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	114.745	34,32	131.417	34,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	325.745	97,43	375.616	97,46

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 5 de agosto de 2020, modificación del Indicador de Riesgo. Conforme a lo previsto en el procedimiento recogido en las Guidelines de ESMA relativo a la revisión del indicador de riesgo/rentabilidad, el IRR del fondo Rural Mixto

25 FI ha cambiado, pasando de 3 a 4 (en una escala del 1 al 7). Dicho cambio no se debe a una modificación de la política de inversión del fondo, ni a un cambio del criterio de selección de los activos, ni a una estrategia de inversión distinta, sino que se debe exclusivamente a movimientos de volatilidad del mercado.

## 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 1.673.963.876,00 euros, suponiendo un 469,25% 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 1.702.469.017,46 euros, suponiendo un 477,24% 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 de 2020 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. Por su parte, la FED confirmó el volumen del programa de compra de bonos en \$120bill, vinculando su duración a la evolución del empleo y la inflación. 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. En concreto, 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 donde el apoyo del BCE y de las medidas de estímulo fiscal, como el Fondo de Recuperación dotado de 750.000 millones de euros, se tornan fundamentales para apoyar la actividad económica. Por su parte, el BCE, mantiene sin cambios los tipos de interés y ha continuado dando muestras de apoyo a las distintas economías y a los mercados con medidas adicionales: Aumento del importe y plazo del PEPP desde 1,35Bneur hasta 1,85Bneur, desde junio 21 hasta marzo 22, condiciones más ventajosas en las TLTRO-III como la extensión del vencimiento desde junio 2021 hasta junio 2022.

Este contexto se ha trasladado a los mercados de renta fija con subidas generalizadas tanto en las curvas soberanas como en el crédito apoyados por las contundentes medidas de política monetaria de los Bancos Centrales y fiscales por parte de los Gobiernos. En concreto, en el semestre, el bono a 10 años americano ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, su homónimo alemán ahonda aún más en terreno negativo y ha cerrado en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En cuanto a los países periféricos, han reducido sus diferenciales respecto a Bund alemán, de forma especialmente acusada en Italia, sin que el empeoramiento de sus cuentas públicas o el incremento de sus volúmenes de deuda se hayan trasladado a sus rendimientos. De esta forma, 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. Por otro lado, tenemos que destacar que 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) registrando en la operación una demanda casi catorce veces superior sobre todo por parte de inversores extranjeros.

En lo que respecta 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, y en la deuda subordinada, cuyo comportamiento suele evolucionar en paralelo a la renta variable. Es decir, si miramos en conjunto el 2020, tras los meses de mayor incertidumbre de febrero-marzo, la renta fija privada ha seguido una trayectoria de recuperación constante, aunque los meses de noviembre y diciembre han sido especialmente positivos, tanto en términos de estrechamiento de los spread como de entrada de fondos, gracias a la vuelta de los inversores a los activos de riesgo y a la búsqueda de rentabilidad en un entorno de tipos bajos o negativos de la deuda soberana. Por otro lado, los sectores más ligados al ciclo económico (ocio, servicios, venta al por menor, transporte...) son los que mejor comportamiento han tenido, al igual que la deuda subordinada de las entidades financieras. En este sentido, los índices de grado de inversión ha experimentado subidas 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.

Por último, señalar que el buen momento de la renta fija privada, 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 renta variable, el año ha ido de menos a más para las bolsas mundiales, especialmente 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 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. 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. 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. Los de 2021 probablemente mostrarán importantes crecimientos, aunque dependiendo de la velocidad en la vacunación podría retrasarse dicho crecimiento algunos trimestres más.

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 hemos continuado, en líneas generales, con una gestión conservadora del fondo; siendo la renta fija pública la inversión mayoritaria en cartera, principalmente española, aunque hemos mantenido la exposición a Italia. La deuda de los países periféricos, continúa ofertando una rentabilidad en relativo más atractiva frente a los bonos de países core como Alemania; aunque la situación política o económica de estos países pudiera complicarse, el respaldo de las compras masivas del BCE evitará un repunte acusado de la rentabilidad de sus bonos. En el caso concreto de Italia, 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.

No obstante, gracias al cambio de perspectiva que ha supuesto la irrupción de la vacuna en los últimos meses del año, nuestra visión es más optimista, y hemos decidido incrementar el peso en renta variable; consideramos que la tendencia positiva de las bolsas apoyada en las ya comentadas condiciones de apoyo a las economías y mercados, la previsible recuperación económica, los beneficios empresariales, y en la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores. Dicho incremento, se ha realizado posicionándonos en compañías que han estado fuertemente castigadas durante la crisis por su mayor exposición al ciclo económico.

Nuestra mejora de las perspectivas para la renta variable es extrapolable a otros activos de riesgos, por lo que hemos incrementado ligeramente el peso en crédito high yield, en detrimento de la renta fija con grado de inversión. En concreto, hemos deshecho alguna posición en investment grade con vencimiento más largo, con objeto de materializar la subida de sus precios a niveles pre-covid y porque consideramos que actualmente no tiene un recorrido al alza que justifique una duración más larga.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 total Return (20%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (80%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto, en el período, la rentabilidad del fondo ha sido del 3,235%, siendo la de su índice de referencia del 2,21%. 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. No obstante, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -13,25% en el periodo, cerrando el semestre en 334.327 (miles de euros), mientras que el número de participes ha caído un -13,45% cerrando en 16.593. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,82% en el periodo y del 1,62% en el año. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,59% y máxima de 1,44%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,41%.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3,235% y en el año -4,27%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,38%, inferior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, la renta fija del fondo ha disminuido con respecto al periodo anterior, situándose en 74,50% frente al 79,51% de 30 junio; mientras que la renta variable cierra el período con un peso del 23,48% (anterior 18,37%), sin contar la exposición vía derivados y contando la inversión a través de otras IICs (0,88%). El resto del patrimonio (2,73%) se encuentra en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, con un peso del 44,02% frente al 50,05% del periodo anterior, principalmente deuda soberana española (36,93%) incluyendo como tal, emisiones de Comunidades Autónomas (15,28%), bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (18,65%) y deuda estatal (3%). En esta parte de la cartera, las compras se han hecho en pagarés de la Junta de Andalucía, con un peso reducido a cierre del período del 0,90%.

El porcentaje restante (7,09%) invertido en deuda pública, son emisiones del tesoro italiano. 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.

El peso en renta fija privada ha disminuido muy ligeramente en el periodo 29,77% frente al 31,17% anterior; incluyendo inversión directa (27,67%) e inversión a través de otros fondos (2,10%). Señalar que durante el semestre hemos incrementado levemente el peso en crédito high yield, situándose a 31 de diciembre en 15,47% frente al 14,54% anterior; aunque por debajo del peso máximo establecido en el folleto fondo. Dentro de este porcentaje, tenemos que incluir un 2% en inversión en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de emisores nacionales como Euskaltel, Vidrala, Global Dominion, Cie Automotive o 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 o Tubacex. Como comentábamos en las decisiones generales, hemos deshecho posiciones en bonos de emisores con grado de inversión como BMW, Abertis, Bankinter, Fresenius o Adif que han tenido muy buenos retornos durante el periodo pero que sin embargo consideramos que ya no tienen prácticamente recorrido al alza en precio.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,64 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,37%.

En cuanto a la renta variable, representa un 23,48% del patrimonio frente al 19,02% anterior. Esta subida se ha efectuado, comprando o incrementado la posición en algunas compañías que bien por estar ligadas al petróleo como Repsol o por su fuerte exposición al ciclo económico han estado muy penalizadas en el año, por lo que pueden tener una buena evolución gracias a las perspectivas para los próximos periodos. En concreto, hemos acudido a la ampliación de capital de IAG (el peso de este valor es muy reducido en la cartera, por debajo del 0,50%) y hemos comprado o ponderado algunas compañías industriales como Acerinox o Sacyr. Igualmente, hemos aumentado ligeramente el peso en banca doméstica como Santander fuertemente castigada durante la crisis o Bankinter, que pensamos que ofrece una valoración atractiva por las caídas acumuladas en el año y que se ha situado por debajo de valor contable pero con un ROE sustancialmente superior a la media.

Por otra parte, durante la primera parte del periodo, hemos aumentado el peso en Grifols, se ha acudido a la ampliación de capital de Atrys Health, compañía dedicada a la prestación de servicios diagnósticos médicos y Gigas Hosting, compañía dedicada a dar soluciones o servicios de computación en la nube y a la OPV de Soltec, empresa fabricante de equipos fotovoltaicos para la industria solar, que ha tenido una subida en el año del 173%. Para materializar las plusvalías o revalorizaciones que han acumulado dichas compañías, en la segunda parte del periodo se ha deshecho parcial o totalmente alguna de estas posiciones en estos valores y en otros que han estado favorecidos por la casuística de la Covid-19. En concreto, hemos vendido parcialmente Proeduca, que es una universidad a distancia, cuyo modelo de negocio son las clases telemáticas, no presenciales; hemos bajado el peso en Oryzon Genomics, Atrys Health y en la compañía de energía renovable Solarpack con una revalorización anual del 121,54%.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido valores de renta variable española: Iberdrola (+15,83% para un peso de 3,31%), Santander (+21,79% para un peso medio de 1,58%), BBVA (31,69% para un peso medio de 1,02%) o Inditex (12,29% para un peso medio de 1,81%). Por el lado negativo, los mayores detractores han sido las acciones de Telefónica (-19,42%, para un peso medio del 1,17%), Cellnex (-2,80% para un peso medio de 1,13%) y Ferrovial (-3,68% para un peso medio de 0,63%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del periodo existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex-35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.150	0,34	1.145	0,30
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	2.199	0,66	2.284	0,59
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.095	0,33	1.115	0,29
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.410	1,02	3.456	0,90
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	8.708	2,60	8.704	2,26
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	9.311	2,79	9.324	2,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>25.872</b>	<b>7,74</b>	<b>26.027</b>	<b>6,75</b>
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	3.013	0,90	3.025	0,78
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	3.010	0,90	3.014	0,78
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	13.082	3,91	13.121	3,40
ES0500101250 - Pagares Comunidad de Madrid 161220	EUR	0	0,00	10.018	2,60
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	1.001	0,30	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	1.003	0,30	0	0,00
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.002	0,30	0	0,00
ES05000908S6 - Pagare Junta Andalucía 280820	EUR	0	0,00	3.506	0,91
ES05000908S6 - Pagare Junta Andalucía 280820	EUR	0	0,00	2.001	0,52
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	10.017	3,00	10.036	2,60
ES0001352535 - Xunta de Galicia 2,95% 100421	EUR	3.088	0,92	3.093	0,80
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>35.216</b>	<b>10,53</b>	<b>47.814</b>	<b>12,41</b>
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	3.542	1,06	5.685	1,47
ES0305039010 - Audax Energía 4,2% 020622	EUR	0	0,00	1.492	0,39
ES0305039028 - Audax Energía 5,5% 101023	EUR	0	0,00	514	0,13
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	1.998	0,60	0	0,00
ES0213307046 - Bankia Float 150327	EUR	610	0,18	594	0,15
ES0313307219 - Bankia 1% 250624	EUR	309	0,09	288	0,07
ES0313679K13 - BANKINTER 0,875% 050324	EUR	0	0,00	303	0,08
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	0	0,00	599	0,16
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	8.290	2,48	8.254	2,14
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	5.169	1,55	5.161	1,34
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	27.739	8,30	27.612	7,16
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	3.837	1,15	3.832	0,99
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	916	0,27	859	0,22
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	1.896	0,57	2.834	0,74
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.667	0,80	2.655	0,69
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	1.207	0,36	1.054	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>58.180</b>	<b>17,40</b>	<b>61.737</b>	<b>16,02</b>
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	1.196	0,36	1.193	0,31
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	596	0,18	0	0,00
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	998	0,30	1.007	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.790</b>	<b>0,83</b>	<b>2.199</b>	<b>0,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>122.059</b>	<b>36,51</b>	<b>137.777</b>	<b>35,75</b>
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	653	0,20	0	0,00
ES05297430H6 - Pagare Elecnor 100720	EUR	0	0,00	1.000	0,26
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	1.299	0,39	0	0,00
ES0584696183 - Pagare Masmovil 180920	EUR	0	0,00	499	0,13
ES0584696175 - Pagare Masmovil 201120	EUR	0	0,00	100	0,03
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	695	0,21	0	0,00
ES05329452L4 - Pagare Tubacex 190321	EUR	799	0,24	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	1.500	0,45	0	0,00
ES0583746096 - Pagare Vidrala 100720	EUR	0	0,00	1.600	0,42
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	300	0,09	0	0,00
ES0583746112 - Pagare Vidrala 110920	EUR	0	0,00	200	0,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>5.247</b>	<b>1,57</b>	<b>3.399</b>	<b>0,88</b>
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	29.076	7,54
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	2.363	0,71	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.363</b>	<b>0,71</b>	<b>29.076</b>	<b>7,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>129.669</b>	<b>38,78</b>	<b>170.251</b>	<b>44,17</b>
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	4.116	1,23	3.254	0,84
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	394	0,12	606	0,16
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	1.678	0,50	830	0,22
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	2.308	0,69	1.907	0,49
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	994	0,30	574	0,15
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	1.403	0,42	1.206	0,31
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	569	0,17	475	0,12
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	1.119	0,33	612	0,16
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	2.978	0,89	2.319	0,60
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	1.636	0,49	1.222	0,32
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.556	0,47	765	0,20
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	550	0,16	0	0,00
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	688	0,21	597	0,15
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	4.646	1,39	3.528	0,92
ES0113307062 - Ac.Bankia 0517	EUR	869	0,26	569	0,15
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	2.295	0,69	1.696	0,44
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	141	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	201	0,05
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	1.124	0,34	1.103	0,29
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	2.825	0,84	2.962	0,77
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	0	0,00	473	0,12
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	1.517	0,45	1.491	0,39
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	959	0,29	674	0,17
ES0105093001 - Ac.Gigas Hosting SA	EUR	184	0,06	0	0,00
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	1.850	0,55	1.636	0,42
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	976	0,29	821	0,21
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	11.115	3,32	10.836	2,81
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	349	0,10	350	0,09
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	5.553	1,66	6.205	1,61
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	793	0,24	830	0,22
ES0184696104 - Ac.Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	1.135	0,29
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.066	0,32	1.011	0,26
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	526	0,16	532	0,14
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	501	0,15	444	0,12
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	420	0,13	1.121	0,29
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	656	0,20	721	0,19
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	3.094	0,93	2.530	0,66
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	509	0,15	445	0,12
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	7.172	2,15	5.602	1,45
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	810	0,24	1.572	0,41
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	606	0,18	0	0,00
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	0	0,00	61	0,02
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	4.381	1,31	4.884	1,27
ES0114820113 - Ac.Vocento	EUR	487	0,15	388	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>75.271</b>	<b>22,51</b>	<b>68.329</b>	<b>17,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>75.271</b>	<b>22,51</b>	<b>68.329</b>	<b>17,73</b>
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	2.948	0,88	2.605	0,68
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	3.111	0,93	3.014	0,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.060</b>	<b>1,81</b>	<b>5.619</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>210.999</b>	<b>63,11</b>	<b>244.199</b>	<b>63,36</b>
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	0	0,00	15.873	4,12
IT0005424251 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150124	EUR	8.070	2,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.070	2,41	15.873	4,12
IT0005387078 - Buoni Ordinari Tesoro 141020	EUR	0	0,00	12.022	3,12
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	15.624	4,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.624	4,67	12.022	3,12
XS1967635621 - Abertis 1,5% 270624	EUR	0	0,00	397	0,10
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	0	0,00	2.651	0,69
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	2.969	0,77
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	2.745	0,82	2.704	0,70
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	1.011	0,30	994	0,26
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	2.843	0,85	2.807	0,73
XS2010445026 - bmw finance 0,125% 130722	EUR	0	0,00	1.197	0,31
FR0013233426 - Bollere Sa 2% 250122	EUR	1.620	0,48	1.604	0,42
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	2.759	0,83	2.702	0,70
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	947	0,28	818	0,21
PTFEWACOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.066	0,32	1.112	0,29
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	1.018	0,30	961	0,25
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.652	0,49	1.631	0,42
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	3.087	0,92	2.987	0,77
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	0	0,00	1.392	0,36
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	596	0,15
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	2.776	0,83	2.734	0,71
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	198	0,05
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	1.302	0,39	1.282	0,33
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	2.077	0,62	2.023	0,52
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	9.730	2,91	9.673	2,51
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.979	1,19	3.950	1,02
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	3.620	1,08	3.616	0,94
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	2.137	0,64	2.120	0,55
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	2.966	0,77
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	0	0,00	2.270	0,59
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	893	0,27	889	0,23
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	3.127	0,94	3.037	0,79
XS1416688890 - Merlin Properties Socimi 2,375% 230522	EUR	1.746	0,52	2.743	0,71
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	1.760	0,53	1.622	0,42
DE000A2GSLC6 - Deut Pfandbriefbank Ag 0,625% 230222	EUR	3.513	1,05	3.460	0,90
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	805	0,24	781	0,20
XS1214547777 - Prysmian Spa 2,5% 110422	EUR	1.033	0,31	1.012	0,26
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	1.316	0,39	1.274	0,33
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	0	0,00	1.272	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	602	0,18	592	0,15
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	571	0,17	567	0,15
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	2.418	0,72	2.390	0,62
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	0	0,00	2.457	0,64
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	509	0,15	505	0,13
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	2.302	0,69	2.230	0,58
XS0986063864 - Unicredit Spa Float 5,75% 281025	EUR	0	0,00	3.055	0,79
XS1972547183 - Volkswagen Fin Serv AG 0,625% 010422	EUR	0	0,00	695	0,18
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	2.916	0,87	2.911	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>67.880</b>	<b>20,30</b>	<b>89.843</b>	<b>23,31</b>
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	2.626	0,79	0	0,00
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	3.005	0,90	0	0,00
XS1215290922 - DVB 0,875% 090421	EUR	2.006	0,60	2.004	0,52
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	1.415	0,42	0	0,00
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	3.008	0,90	0	0,00
XS1989759748 - Logisor Financing Sarl 0,5% 300421	EUR	100	0,03	99	0,03
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	0	0,00	301	0,08
XS1713466578 - Perkinelmer Inc 0,6% 090421	EUR	1.805	0,54	1.792	0,46
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	2.511	0,75	0	0,00
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc NI II 0,375% 250720	EUR	0	0,00	1.809	0,47
XS1806453814 - Volkswagen Fin Serv Nv 0,375% 120421	EUR	1.002	0,30	996	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>17.478</b>	<b>5,23</b>	<b>7.001</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>109.053</b>	<b>32,62</b>	<b>124.739</b>	<b>32,37</b>
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	1.498	0,45	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	1.900	0,49
XS219888138 - Pagare Euskaltel 310720	EUR	0	0,00	1.200	0,31
XS2278541466 - Pagare Euskatel 290121	EUR	300	0,09	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.798</b>	<b>0,54</b>	<b>3.099</b>	<b>0,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>110.851</b>	<b>33,16</b>	<b>127.838</b>	<b>33,17</b>
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	1.034	0,31	921	0,24
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	2.860	0,86	2.658	0,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.894</b>	<b>1,16</b>	<b>3.579</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>114.745</b>	<b>34,32</b>	<b>131.417</b>	<b>34,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>325.745</b>	<b>97,43</b>	<b>375.616</b>	<b>97,46</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	38	0,01	63	0,02

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.