

## RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO      **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](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: 24/11/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). El Fondo invierte hasta un 15% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores españoles cotizada en mercados españoles; no obstante, podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en mercados de la zona euro. El resto de la exposición total se invierte en activos de renta fija pública y/o privada, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones 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 (rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

#### 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	0,28	0,39	0,67	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,28	-0,32	-0,12

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	666.508,43	748.607,78
Nº de Partícipes	18.648	20.419
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	508.131	762,3770
2019	654.614	775,0613
2018	638.285	760,9071
2017	614.543	787,5538

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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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>	-1,64	1,87	-0,07	1,45	-4,75	1,86	-3,38	1,49	0,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,27	28-10-2020	-1,02	12-03-2020	-0,51	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,39	09-11-2020	0,41	25-03-2020	0,28	04-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,59	1,79	1,22	1,71	4,27	1,00	1,50	1,07	2,53
<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>	3,39	2,73	2,13	3,33	4,77	1,25	1,36	1,38	2,17
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,77	1,77	1,74	1,84	1,90	1,46	1,56	1,51	2,16

(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.

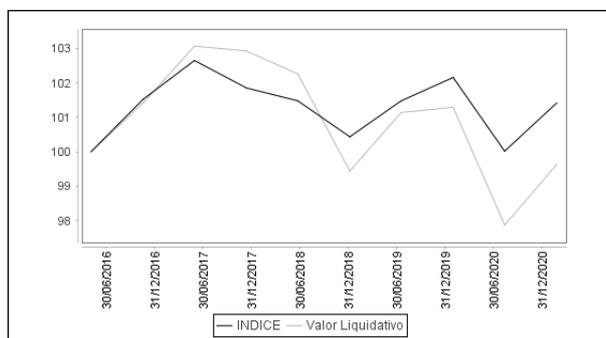
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,94	0,94

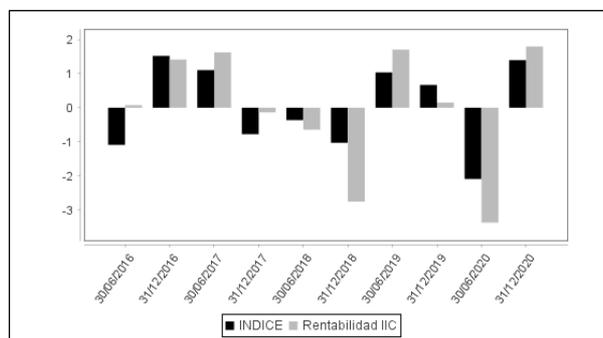
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	421.619	25.202	0
Renta Fija Internacional	56.136	8.430	2
Renta Fija Mixta Euro	1.113.788	44.023	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.347.263	45.700	1
Renta Variable Mixta Euro	35.806	2.313	7
Renta Variable Mixta Internacional	432.032	19.849	6
Renta Variable Euro	78.588	12.898	12
Renta Variable Internacional	156.794	17.872	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	525.697	14.130	2
Garantizado de Rendimiento Variable	396.139	12.720	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	72.428	6.860	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>4.636.290</b>	<b>209.997</b>	<b>2,43</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	501.774	98,75	547.610	97,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	296.336	58,32	371.905	66,34
* Cartera exterior	204.687	40,28	175.058	31,22
* Intereses de la cartera de inversión	711	0,14	581	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	40	0,01	66	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.577	1,10	11.307	2,02
(+/-) RESTO	780	0,15	1.723	0,31
TOTAL PATRIMONIO	508.131	100,00 %	560.640	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)	560.640	654.614	654.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,56	-12,19	-23,78	-15,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	-3,53	-2,12	-903,94
(+) Rendimientos de gestión	2,22	-3,06	-1,14	-834,54
+ 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)	0,39	-0,67	-0,33	-152,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	-1,35	-0,38	-173,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,10	-0,06	-259,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	-1,12	-0,34	-171,75
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,03	-77,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,98	-69,40
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-9,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-9,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	19,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-65,23
(+) 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)	508.131	560.640	508.131	

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

### 3. Inversiones financieras

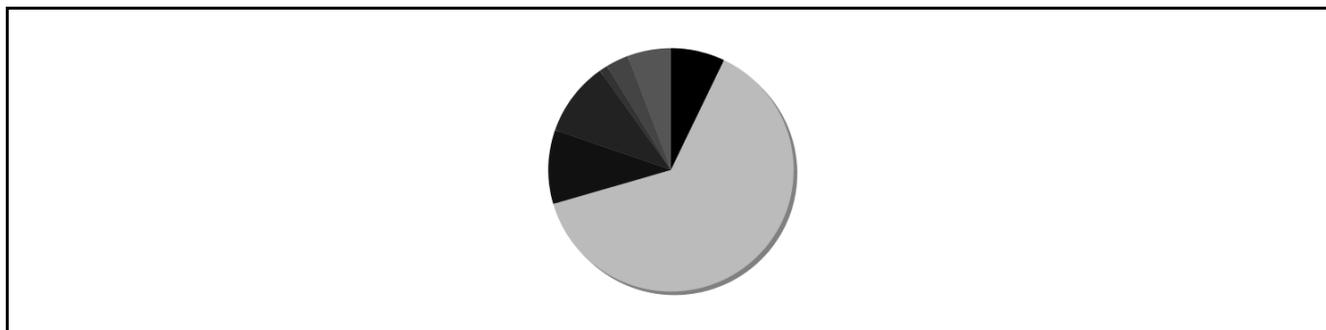
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	242.074	47,64	289.642	51,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.703	2,50	9.996	1,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	36.961	6,59
TOTAL RENTA FIJA	254.777	50,14	336.599	60,04
TOTAL RV COTIZADA	32.938	6,48	27.622	4,93
TOTAL RENTA VARIABLE	32.938	6,48	27.622	4,93
TOTAL IIC	8.651	1,70	7.610	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	296.367	58,32	371.831	66,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	156.520	30,80	134.254	23,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.921	0,77	4.639	0,83
TOTAL RENTA FIJA	160.441	31,57	138.893	24,77
TOTAL RV COTIZADA	3.124	0,61	2.570	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE	3.124	0,61	2.570	0,46
TOTAL IIC	41.122	8,09	33.596	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	204.687	40,28	175.059	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	501.054	98,61	546.890	97,55

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX35	Compra Futuro INDICE IBEX35 10	4.086	Inversión
Total subyacente renta variable		4086	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4086</b>	

### 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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.279.375.317,00 euros, suponiendo un 239,34% 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 1.317.653.577,29 euros, suponiendo un 246,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el punto de vista macro, terminamos 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.

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 junio 21 hasta junio 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 2.020, la Comisión Europea captó 17.000 millones de euros en su primera emisión

de bonos para financiar el fondo europeo contra el desempleo (SURE) y ha registrado en la operación una demanda casi catorce veces superior sobre todo por parte de inversores extranjeros.

En 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 Ibx 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.

En los últimos meses del año se han resuelto con éxito varias incertidumbres que pesaban sobre los mercados. Una de las principales, la aprobación de la vacuna, se resolvió favorablemente a finales de año. El mercado espera una vacunación masiva de la población a lo largo de 2021, lo que ha favorecido a los valores más cíclicos y castigados. En este contexto de apetito por el riesgo hemos incrementado los pesos en la cartera tanto de la renta variable como de los bonos de alto rendimiento o high yield. En cuanto a la duración de tipos de interés sin embargo la hemos reducido ligeramente respecto al 30 de junio y está por debajo del límite máximo establecido en el folleto. Con respecto a este punto, pensamos que aunque las rentabilidades de los bonos se van a mantener soportadas por los Bancos Centrales, no vemos mucho más recorrido a la baja de las rentabilidades, dado el nivel mínimo en el que se encuentran los tipos de interés.

Por otro parte, la deuda pública continúa siendo la principal inversión en cartera, especialmente española. Aunque en el periodo hemos incrementado la exposición a Italia, ya que con respecto a España, continúa ofertando una rentabilidad en relativo más atractiva y porque consideramos que el respaldo de las compras masivas del BCE evitará repuntes acusados de las primas de riesgo.

En renta fija privada, la inversión en deuda high yield se ha realizado a muy corto plazo, principalmente mediante la compra o renovación de pagarés de compañías europeas, acotando el riesgo al evitar concentraciones superiores al 0,5% en un mismo emisor y siendo selectivos en el nombre (bajos ratios de endeudamiento y consistente generación de caja). El peso en bonos y fondos de high yield se ha incrementado en un 2,30% en el período. De igual forma hemos subido un 2,20% el peso en renta variable. Por el lado de las compras, las inversiones en general han sido en valores cíclicos que se habían quedado muy rezagados debido a la pandemia. Las ventas, parciales o totales, se han hecho de compañías con un comportamiento muy positivo en el conjunto del año, materializando así las plusvalías acumuladas.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del 1,80%, superior a la de su índice de referencia, 0,87%. 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 -9,37% terminando el período en 508.131 (miles de euros) y el número de participes ha caído un -8,67% acabando el semestre en 18.648. El ratio de gastos en el período y acumulado en el año, soportado por el fondo ha sido del 0,48% y 0,96% respectivamente. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 1,80% y en el año -1,64%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,27% y máxima de 0,39%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,37%.

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%, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos bajado ligeramente el peso en renta fija con respecto al periodo anterior mientras que por el contrario hemos incrementado el peso en renta variable. En concreto, la renta fija representa el 86,76% frente al 88,05% de 30 de junio. Mientras que el peso en renta variable es del 12,14% frente al 9,90% del periodo anterior (sin incluir la exposición vía derivados). El resto del patrimonio, un 1,10%, se encuentra invertido en liquidez. Entrando en detalle, dentro del 86,76% invertido en renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 66,10% del patrimonio; Incluyendo como tal, deuda del tesoro español (13,74%), emisiones de comunidades autónomas (20,27%), bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (15,33%), y deuda emitida por el tesoro italiano, (16,76%) aquí el peso se ha incrementado desde el 14,40% del período anterior. 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. Durante el periodo, dentro de esta parte de la cartera, se ha incrementado un 2% el peso en CCAA españolas, mediante la compra de deuda del Ayuntamiento de Madrid con vencimiento 2022 y pagarés de la Junta de Andalucía, que ofrecen al inversor un diferencial atractivo con respecto a la liquidez o a la Letra del Tesoro. Igualmente, como comentábamos en las decisiones generales, hemos incrementado en un 2% el peso deuda soberana italiana.

Por otro lado, la renta fija privada ha cerrado el semestre con un peso del 20,66%, (frente al 18,9% del periodo anterior) incluyendo inversión directa (15,90%) e inversión a través de otros fondos (4,76%). Dentro del crédito un 12,60% es deuda high yield (frente al 10,30% a 30 de junio). El incremento se ha hecho sobre todo a través de un fondo de high yield europeo Candriam Bond Euro HY (4,36%). En este porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 3,30% en pagarés corporativos con vencimiento a muy corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Euskaltel, Vidrala, Cie Automotive, CAF, Tecnicas Reunidas, Tubacex o Pryconsa entre otros, que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. Señalar que algunas de estas emisiones cuentan con el aval parcial del ICO del 70% como Aedas o Pryconsa. Por otra parte, señalar que con objeto de reducir riesgo en las carteras, hemos deshecho crédito con grado de inversión de compañías cuya actividad está muy ligada al ciclo como las emisiones de Expedia 06/22, BMW 07/22 o Illiad 11/21; materializando además las plusvalías por la reducción de los spread de crédito desde los mínimos de marzo.

A la

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	3.680	0,72	3.815	0,68
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	5.470	1,08	5.570	0,99
ES0000012801 - Bono del Estado 0,4% 300422	EUR	29.040	5,72	29.041	5,18
ES00000123U9 - Bono del Estado 5,40% 310123	EUR	20.774	4,09	20.730	3,70
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.197	0,63	3.240	0,58
ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122	EUR	1.715	0,34	1.774	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	2.720	0,54	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	13.652	2,69	14.095	2,51
ES0000101693 - Comunidad Madrid 1,189% 080522	EUR	2.056	0,40	2.053	0,37
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	19.162	3,77	19.101	3,41
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	5.986	1,18	0	0,00
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	5.014	0,99	5.008	0,89
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	10.346	2,04	10.360	1,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>122.813</b>	<b>24,17</b>	<b>114.786</b>	<b>20,47</b>
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	13.558	2,67	13.613	2,43
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	3.010	0,59	3.014	0,54
ES0L02012042 - Letra del Tesoro 041220	EUR	0	0,00	30.063	5,36
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	10.004	1,97	25.065	4,47
ES0500101250 - Pagares Comunidad de Madrid 161220	EUR	0	0,00	10.018	1,79
ES05000908W8 - Pagare Junta Andalucía 181220	EUR	0	0,00	1.502	0,27
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	3.206	0,63	3.204	0,57
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	1.251	0,25	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.004	0,20	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	1.253	0,25	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	501	0,10	0	0,00
ES05000908V0 - Pagare Junta Andalucía 271120	EUR	0	0,00	3.207	0,57
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.503	0,30	0	0,00
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.002	0,20	0	0,00
ES05000908S6 - Pagare Junta Andalucía 280820	EUR	0	0,00	4.007	0,71
ES05000908S6 - Pagare Junta Andalucía 280820	EUR	0	0,00	4.003	0,71
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	1.202	0,24	1.202	0,21
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	601	0,12	0	0,00
ES05000909A2 - Pagare Junta Andalucía 300421	EUR	902	0,18	0	0,00
ES05000908U2 - Pagare Junta Andalucía 301020	EUR	0	0,00	902	0,16
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	10.006	1,97	0	0,00
ES0001352535 - Xunta de Galicia 2,95% 100421	EUR	1.029	0,20	1.031	0,18
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>50.034</b>	<b>9,85</b>	<b>100.830</b>	<b>17,98</b>
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	4.271	0,84	4.316	0,77
ES0305039010 - Audax Energía 4,2% 020622	EUR	0	0,00	1.492	0,27
ES0305039028 - Audax Energía 5,5% 101023	EUR	0	0,00	514	0,09
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	1.998	0,39	0	0,00
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	206	0,04	202	0,04
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	7.165	1,41	7.134	1,27
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	5.169	1,02	5.161	0,92
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	41.959	8,26	41.774	7,45
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.500	0,30	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	2.495	0,49	2.443	0,44
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.469	0,49	2.458	0,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>67.233</b>	<b>13,23</b>	<b>65.495</b>	<b>11,68</b>
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	1.495	0,29	1.491	0,27
ES0378641239 - Fade 0,5% 171220	EUR	0	0,00	6.033	1,08
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	499	0,10	1.007	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.994</b>	<b>0,39</b>	<b>8.530</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>242.074</b>	<b>47,64</b>	<b>289.642</b>	<b>51,66</b>
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	933	0,18	0	0,00
ES0505287286 - Pagare Aedas Homes 240720	EUR	0	0,00	100	0,02
ES0505287286 - Pagare Aedas Homes 240720	EUR	0	0,00	999	0,18
ES05051133V3 - Pagare El Corte Ingles 270720	EUR	0	0,00	2.799	0,50
ES05297430H6 - Pagare Elecnor 100720	EUR	0	0,00	1.400	0,25
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	1.699	0,33	0	0,00
ES0584696183 - Pagare Masmovil 180920	EUR	0	0,00	999	0,18
ES0584696175 - Pagare Masmovil 201120	EUR	0	0,00	100	0,02
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	500	0,10	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	991	0,20	0	0,00
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	992	0,20	0	0,00
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	993	0,20	0	0,00
ES05329452L4 - Pagare Tubacex 190321	EUR	1.199	0,24	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	1.298	0,26	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	999	0,20	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	2.499	0,49	0	0,00
ES0505438079 - Pagare Urbaser 220720	EUR	0	0,00	900	0,16
ES0583746096 - Pagare Vidrala 100720	EUR	0	0,00	2.500	0,45
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	400	0,08	0	0,00
ES0583746112 - Pagare Vidrala 110920	EUR	0	0,00	200	0,04
ES0514820374 - Pagare Vocento 150121	EUR	200	0,04	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>12.703</b>	<b>2,50</b>	<b>9.996</b>	<b>1,78</b>
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	36.961	6,59
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>36.961</b>	<b>6,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>254.777</b>	<b>50,14</b>	<b>336.599</b>	<b>60,04</b>
ES0157097017 - AC.Almirall S.A.	EUR	661	0,13	710	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	10	0,00	13	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.228	0,24	1.085	0,19
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	1.188	0,23	1.111	0,20
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	503	0,10	498	0,09
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	543	0,11	561	0,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	678	0,13	359	0,06
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	404	0,08	309	0,06
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	501	0,10	294	0,05
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.489	0,29	1.160	0,21
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	350	0,07	261	0,05
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	698	0,14	343	0,06
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	588	0,12	0	0,00
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	133	0,03	127	0,02
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.210	0,24	919	0,16
ES0113307062 - Ac.Bankia 0517	EUR	254	0,05	166	0,03
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	630	0,12	570	0,10
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	441	0,09	312	0,06
ES06735169G0 - De.Repsol	EUR	0	0,00	43	0,01
ES06784309C1 - De.Telefonica	EUR	0	0,00	70	0,01
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	166	0,03	99	0,02
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	670	0,13	658	0,12
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	170	0,03	40	0,01
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	452	0,09	474	0,08
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	993	0,20	473	0,08
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	379	0,07	331	0,06
ES0105223004 - Ac.Gestamp Automocion SA	EUR	395	0,08	0	0,00
ES0105093001 - Ac.Gigas Hosting SA	EUR	184	0,04	0	0,00
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	894	0,18	949	0,17
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	4.680	0,92	4.128	0,74
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.604	0,51	2.357	0,42
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	162	0,03	161	0,03
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	295	0,06	134	0,02
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	295	0,06	415	0,07
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	534	0,11	1.170	0,21
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	448	0,09	417	0,07
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.031	0,20	779	0,14
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	178	0,03	109	0,02
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	3.299	0,65	2.174	0,39
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	292	0,06	455	0,08
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	404	0,08	0	0,00
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	54	0,01	68	0,01
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.298	0,26	1.699	0,30
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	1.550	0,31	1.620	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>32.938</b>	<b>6,48</b>	<b>27.622</b>	<b>4,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>32.938</b>	<b>6,48</b>	<b>27.622</b>	<b>4,93</b>
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	6.319	1,24	5.584	1,00
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	2.332	0,46	2.026	0,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.651</b>	<b>1,70</b>	<b>7.610</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>296.367</b>	<b>58,32</b>	<b>371.831</b>	<b>66,32</b>
IT0005408502 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 010725	EUR	5.447	1,07	0	0,00
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	0	0,00	24.868	4,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>5.447</b>	<b>1,07</b>	<b>24.868</b>	<b>4,44</b>
IT0005399560 - Buoni Ordinari Tesoro 120221	EUR	25.017	4,92	0	0,00
IT0005387078 - Buoni Ordinari Tesoro 141020	EUR	0	0,00	12.022	2,14
IT0005415952 - Buoni Ordinari Tesoro 290121	EUR	15.007	2,95	0	0,00
IT0004594930 - BTPS 4% 010920	EUR	0	0,00	16.343	2,92
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	24.669	4,85	0	0,00
IT0005371247 - Cert di Credito del Tes 290621	EUR	15.037	2,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>79.730</b>	<b>15,69</b>	<b>28.365</b>	<b>5,06</b>
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	0	0,00	2.366	0,42
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	1.979	0,35
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	2.033	0,40	2.003	0,36
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	1.218	0,24	1.203	0,21
XS2010445026 - bmw finance 0,125% 130722	EUR	0	0,00	1.346	0,24
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	2.248	0,44	2.202	0,39
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.163	0,23	1.213	0,22
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	509	0,10	480	0,09
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.549	0,30	1.529	0,27
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	804	0,16	797	0,14
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	903	0,18	891	0,16
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	0	0,00	2.489	0,44
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	0	0,00	1.094	0,20
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	509	0,10	994	0,18
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	302	0,06	298	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	2.623	0,52	2.604	0,46
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	9.218	1,81	9.164	1,63
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.979	0,78	3.950	0,70
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.424	0,28	1.413	0,25
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	2.966	0,53
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	1.722	0,34	1.677	0,30
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	1.191	0,23	1.186	0,21
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	2.220	0,44	2.155	0,38
DE000A2GSLC6 - Deut Pfandbriefbank Ag 0,625% 230222	EUR	3.111	0,61	3.065	0,55
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	704	0,14	684	0,12
XS1214547777 - Prysman Spa 2,5% 110422	EUR	1.342	0,26	1.316	0,23
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	1.316	0,26	1.274	0,23
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	1.321	0,26	1.272	0,23
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	813	0,16	798	0,14
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	666	0,13	661	0,12
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	2.317	0,46	2.290	0,41
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	509	0,10	505	0,09
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	303	0,06	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	824	0,16	792	0,14
XS0486101024 - Telecom Italia Spa 5,25% 100222	EUR	438	0,09	431	0,08
IT0005199267 - Unicredit Spa Float 300623	EUR	1.987	0,39	1.939	0,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>49.269</b>	<b>9,70</b>	<b>61.024</b>	<b>10,88</b>
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	2.343	0,46	0	0,00
XS1687934643 - Acciona Sa 1,85% 220920	EUR	0	0,00	599	0,11
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	2.003	0,39	0	0,00
XS1215290922 - DVB 0,875% 090421	EUR	1.806	0,36	1.804	0,32
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	1.112	0,22	0	0,00
XS1609252645 - General Motors Financial Float 100521	EUR	2.501	0,49	2.455	0,44
XS059993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	10.403	2,05	10.416	1,86
XS1590041478 - Bono ICO 0,05% 300720	EUR	0	0,00	1.001	0,18
XS1989759748 - Logicor Financing Sarl 0,5% 300421	EUR	201	0,04	199	0,04
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	0	0,00	200	0,04
XS1713466578 - Perkinelmer Inc 0,6% 090421	EUR	1.705	0,34	1.692	0,30
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc Nl II 0,375% 250720	EUR	0	0,00	1.632	0,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>22.074</b>	<b>4,34</b>	<b>19.997</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>156.520</b>	<b>30,80</b>	<b>134.254</b>	<b>23,95</b>
XS2244335902 - Pagare CAF 150121	EUR	125	0,02	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	2.697	0,53	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	2.799	0,50
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	200	0,04	0	0,00
XS2198888138 - Pagare Euskaltel 310720	EUR	0	0,00	1.840	0,33
XS2278541466 - Pagare Euskaltel 290121	EUR	400	0,08	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	499	0,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.921</b>	<b>0,77</b>	<b>4.639</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>160.441</b>	<b>31,57</b>	<b>138.893</b>	<b>24,77</b>
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	224	0,04	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	150	0,03	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.313	0,26	1.523	0,27
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.175	0,23	1.048	0,19
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	261	0,05	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.124</b>	<b>0,61</b>	<b>2.570</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.124</b>	<b>0,61</b>	<b>2.570</b>	<b>0,46</b>
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	5.119	1,01	4.325	0,77
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	22.140	4,36	11.991	2,14
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	4.111	0,81	0	0,00
LU0318940003 - Fidelity European Dynamic Growth Y EUR	EUR	0	0,00	3.923	0,70
FR0013287000 - Lfp Rendement Global 2022 Tceur	EUR	0	0,00	2.109	0,38
FR0013277381 - La Francaise Rendement Global 2025 TC	EUR	2.045	0,40	1.871	0,33
IE00B8VF8274 - BNY Mellon Global Funds Cad Euroland	EUR	3.361	0,66	5.654	1,01
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	4.346	0,86	3.724	0,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>41.122</b>	<b>8,09</b>	<b>33.596</b>	<b>5,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>204.687</b>	<b>40,28</b>	<b>175.059</b>	<b>31,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>501.054</b>	<b>98,61</b>	<b>546.890</b>	<b>97,55</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	40	0,01	66	0,01

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de

los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2020. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2020, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplica.