

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según S&P o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,52	1,30	2,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,34	-0,32	-0,31

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	37.296,38	44.684,49	2.823,00	3.176,00	EUR	0,00	0,00	60,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.219,19	14.572,77	24,00	2.324,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	23.579	40.820	43.238	37.093
CLASE CARTERA	EUR	5.226	22.306	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	632,1945	639,6044	645,9707	652,4838
CLASE CARTERA	EUR	635,8781	640,2506	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-1,16	-0,32	-0,30	-0,26	-0,29	-0,99	-1,00	-0,96	-0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	21-12-2021	-0,04	04-03-2021	-0,05	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,01	29-12-2021	0,02	08-03-2021	0,04	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,13	0,08	0,09	0,18	0,13	0,08	0,06	0,17
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,38	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	0,67	0,87	0,43	0,83	0,42	0,85	0,57	0,75	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,13	0,13	0,12	0,14	0,14	0,14	0,14	0,15	0,25

(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.

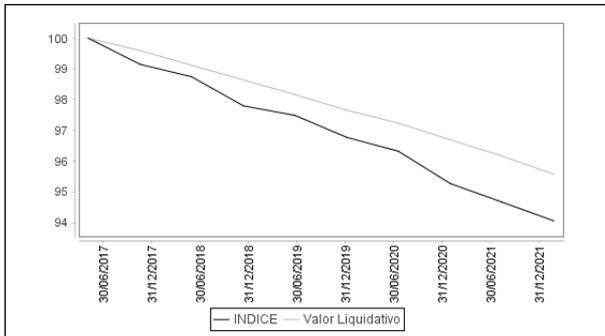
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,67	0,71

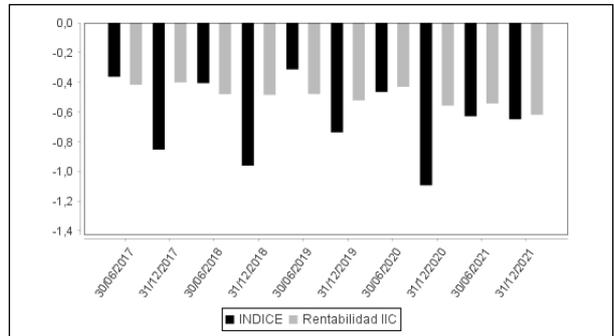
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,68	-0,20	-0,18	-0,14	-0,17				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	21-12-2021	-0,03	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	29-12-2021	0,02	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,12	0,08	0,09	0,18				
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,38				
INDICE	0,67	0,87	0,43	0,83	0,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,10						

(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.

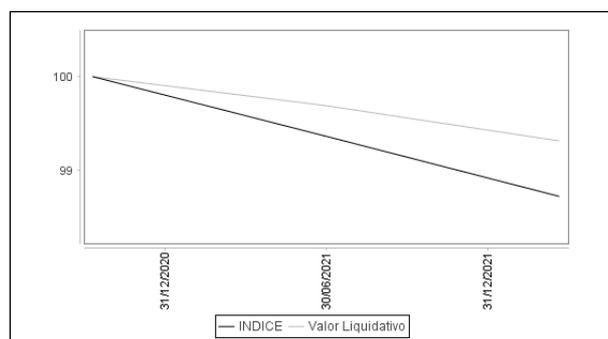
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,06			

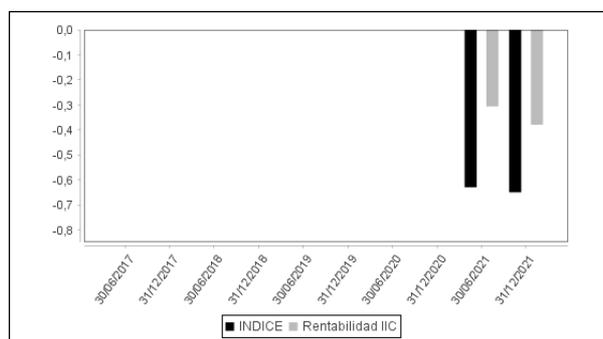
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	368.715	22.338	0
Renta Fija Internacional	61.721	8.090	0
Renta Fija Mixta Euro	956.441	38.425	0
Renta Fija Mixta Internacional	653.347	23.739	1
Renta Variable Mixta Euro	35.452	2.180	-1
Renta Variable Mixta Internacional	1.289.258	61.113	3
Renta Variable Euro	90.638	10.788	3
Renta Variable Internacional	398.266	40.294	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	444.825	12.012	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	374.974	11.985	0
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	31.151	3.017	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.704.788	233.981	1,42

*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	28.201	97,90	33.318	88,31
* Cartera interior	15.691	54,47	18.755	49,71
* Cartera exterior	12.527	43,49	14.510	38,46
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,06	54	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	624	2,17	4.516	11,97
(+/-) RESTO	-20	-0,07	-107	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	28.805	100,00 %	37.727	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.727	63.126	63.126	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,06	-47,85	-80,97	-65,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,58	-0,45	-1,01	-171,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	-0,21	-0,48	-59,89
+ 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)	-0,25	-0,18	-0,41	-19,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,07	-40,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,24	-0,53	-111,57
- Comisión de gestión	-0,26	-0,21	-0,46	-25,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-39,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	13,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-59,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	28.805	37.727	28.805	

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

3. Inversiones financieras

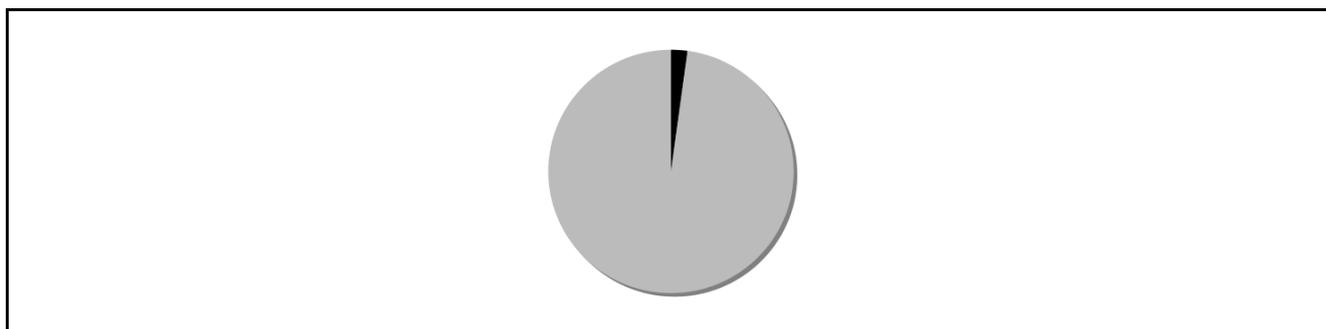
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.691	54,47	18.755	49,71
TOTAL RENTA FIJA	15.691	54,47	18.755	49,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.691	54,47	18.755	49,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.527	43,49	14.510	38,46
TOTAL RENTA FIJA	12.527	43,49	14.510	38,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.527	43,49	14.510	38,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.218	97,96	33.265	88,17

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 julio 2021, Gescooperativo ha publicado como Hecho Relevante que como resultado de los reembolsos, solicitados por una misma unidad de decisión, producidos durante los últimos dos meses, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 26,40%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 32.708.373,00 euros, suponiendo un 105,00% 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 32.707.797,64 euros, suponiendo un 105,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2021 ha estado marcado por la fuerte recuperación económica de la mano de una batería de estímulos sin precedentes y los avances en la vacunación, repuntes en los tipos de interés y récords históricos en algunas de las principales bolsas mundiales. La parte final del segundo semestre ha sido, en términos generales, bastante más volátil que la primera para los mercados financieros a raíz de la aparición de la nueva variante Ómicron y el obligado cambio de discurso de los Bancos Centrales ante los altos datos de inflación registrados. En cuanto a Ómicron, destacar su altísima transmisibilidad pero también la menor gravedad y las bajas tasas de mortalidad. No obstante, esta nueva ola de contagios llevó a algunos países a decretar nuevos confinamientos y, sobre todo, a aumentar las restricciones en otros muchos, además de tener que acelerar el ritmo de vacunación en niños y reforzar la inmunidad de los adultos con una tercera dosis.

Desde el punto de vista macroeconómico, la recuperación avanza a buen ritmo, habiéndose registrado a nivel mundial un crecimiento del 5,8% en 2021, sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Por otro lado, las economías mundiales se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro de determinados bienes ante el fuerte aumento de la demanda a medida que se producía la reapertura durante 2021. El alza en los precios de la energía y otras materias primas junto a la subida de los costes salariales y los

problemas de suministro han provocado un considerable incremento de la inflación.

En Estados Unidos, la economía evolucionó mejor de lo inicialmente previsto, recuperando en seis meses los niveles pre-pandemia, al registrar un crecimiento del 5,6% en el año. Se roza el pleno empleo y se ha registrado un claro aumento del consumo. La inflación ha marcado cifras récord, con niveles no vistos desde 1982, situándose en el mes de diciembre en el 7%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y los cuellos de botella en los canales de suministro. La persistente inflación ha llevado a la Fed a abandonar la tesis de que se trataba de un evento transitorio. En Europa, sin embargo, la recuperación ha sido menos intensa y ha sido en el último trimestre del año cuando ha conseguido recuperar los niveles pre-pandemia, registrando un crecimiento anual del 5,1%, sustentado también en una clara mejoría del consumo, la creación de empleo y la paulatina implementación de los programas Next Generation. Los datos de inflación, en consonancia con los datos registrados a nivel mundial, se situaron en el 5% interanual.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal, se mostró decidida a combatir la inflación y anunció en diciembre al menos tres subidas de tipos para 2022, adelantando el fin de las compras de bonos a marzo de este mismo año. Sin duda la reelección de Powell al frente de la Fed alivió la incertidumbre que suponía un cambio de política monetaria para los mercados financieros. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con lo esperado, mostrándose muy cauto con respecto al tapering, previendo una alta inflación en el corto plazo. El PEPP concluirá a finales de marzo 2022, dejando abierta la posibilidad de reiniciarlo en cualquier momento si fuera necesario y ampliando el plan de compras del programa APP en 20.000 millones al mes, hasta un montante total de 40.000 millones hasta el tercer trimestre de 2022, donde se reduciría hasta los 30.000 millones mensuales. Tanto el Banco de Inglaterra como el de Noruega, subieron tipos de interés hasta el 0,25% y el 0,50%, respectivamente.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya observado un repunte en las pendientes (10y-2y) de las curvas periféricas. La rentabilidad del bono italiano a 10 años, con un incremento en la rentabilidad de 35 p.b se sitúa a cierre del semestre en un 1,17%, la del portugués en un 0,47% y la del español en un 0,57%, frente al 0,05% de inicios de año. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,18% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de la curva española de -11 p.b, de -5 p.b en la portuguesa y de -3 p.b en la francesa. En cambio, en Italia, repuntó en 30 p.b, dejando la rentabilidad del bono a 2 años en el -0,07%. La rentabilidad del bono a 2 años español y alemán se sitúa en el -0,62%, mientras que el francés lo hace en el -0,66%. Destacar la resiliencia del crédito europeo, en concreto de las referencias investment grade y de las financieras con aumentos en los spreads únicamente de 3 p.b. El high yield se tensionó 10 p.b., no reflejando hasta la fecha efecto contagio por la crisis del sector inmobiliario chino. La curva de deuda pública americana, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad en el tramo del 2 años de 48 p.b, dejando la rentabilidad del 2 años en el 0,73% y del 1,51% en el bono a 10 años. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el semestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

Muy buen comportamiento de la renta variable europea y americana con revalorizaciones anuales superiores al 20%. En el semestre, pese a una mayor volatilidad, índices como el Psi-20 o el Cac-40 registraron subidas cercanas al 10%, mientras que el Ibex-35 se dejó un -1,2% lastrado por el sector turístico. En el año, destacar la revalorización del 21% del Eurostoxx 50, del 28,85% del Cac-40 y del 23% del Ftse Mib. El Ibex-35 cerró el año con una subida del 7,93%. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon ganancias anuales del 26,9% y del 18,70% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hizo en un 26,63%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos continuado, en líneas generales, con una gestión conservadora del fondo. La preocupación del mercado por el alza de la inflación junto a unos bancos centrales que han dejado atrás el punto de máxima acomodación de la política monetaria, ha supuesto el incremento de la rentabilidad de la deuda pública. Sin embargo, los tipos a corto plazo, donde se encuentra invertida la cartera, continúan anclados, por las perspectivas de tipos muy bajos hasta al menos 2022; mientras que los tramos medio y largo de la curva podrían experimentar una mayor volatilidad y

nuevos repuntes de rentabilidades. Por tanto, mantenemos la cartera principalmente invertida en deuda pública a corto plazo, de los países periféricos, principalmente deuda española, por el diferencial que ofrece la deuda de estos países frente a la deuda de países core de la Eurozona como Alemania. Dentro de esta parte de la cartera lo más relevante ha sido que hemos incrementado el peso en CCAA a corto plazo en detrimento de la deuda estatal por el diferencial de rentabilidad que estos bonos o pagarés ofrecen sobre la deuda del Estado. En cuanto a la deuda pública extranjera hemos mantenido el peso en deuda soberana italiana pero hemos incrementado el peso en deuda portuguesa por el buen comportamiento de sus bonos en el período.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, en el período la rentabilidad del benchmark ha sido de -0,43%, inferior a la de la clase cartera -0,38% y superior a la de la clase estándar -0,62%.

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

El patrimonio a cierre del período y la variación con respecto al período anterior ha sido de 5.226 (miles de euros, anterior 9.302) en la clase cartera, lo que representa una caída del -14,18% y de 23.579 (miles de euros, anterior 28.425) en la clase estándar, lo que representa una caída del -17,05%. En cuanto a los participes, son 24 en la clase cartera, lo que supone un descenso del -98,97% (anterior 2.324) y 2.823 en la clase estándar, lo que representa una caída del -11,11% (anterior 3.176). El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en la clase cartera, en el período y en el año del 0,10% y 0,19% respectivamente, y en la clase estándar de 0,34% y 0,67% respectivamente. En cuanto a la rentabilidad en el período y la acumulada en el año, de las clases cartera y estándar han sido -0,38% y -0,68%, y -0,62% y -1,16% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,32 años y una TIR media bruta a precios de mercado del -0,32%. Las rentabilidades extremas en el último trimestre han sido las mismas tanto en la clase cartera como en la clase estándar; mínima del -0,03% y la máxima del 0,01%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,31%.

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

Se trata del único fondo con dicha categoría. La rentabilidad media en el semestre ha sido -0,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A 31 de diciembre el 97,84% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de la cual, el 18,87% son bonos emitidos por el ICO y Fade, el 1,04% es deuda del Tesoro español, frente al 23,59% del período anterior, el 48,43% emisiones de Comunidades Autónomas, frente al 23,34% del cierre del período anterior. En su mayor parte se trata de pagarés de Andalucía. Mensualmente, la Junta de dicha comunidad, convoca subasta de pagarés con un vencimiento que va desde 3 hasta 18 meses. Este tipo de activos ofrece una prima de rentabilidad con respecto a las Letras del Tesoro. Por último, el 29,50% (frente al 21,23% de cierre del período anterior) restante está invertido en deuda de otros países periféricos como Portugal (11,12% frente al 2,65% a 30 de junio) o Italia (18,38%, prácticamente sin variación en el período), con vencimiento medio seis meses. El porcentaje restante es liquidez. 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, Fitch ha subido la nota del país en un escalón a BBB con outlook estable, mientras que S&P ha mantenido la calificación en BBB mejorando la perspectiva de estable a positiva; por su parte Moody's ha mantenido sin cambios el rating en Baa3 (estable); por último, la calificación de Portugal, continúa sin cambios por las principales agencias, Baa2 por Moody's y BBB por Fitch y S&P, con perspectiva estable

Esto último nos ha llevado a incrementar el peso en deuda del estado portuguesa por el buen comportamiento de sus bonos y la buena evolución de su economía en la pandemia. En el período, la deuda a corto plazo no ha experimentado retornos positivos, por lo que señalamos que los menores detractores han sido el bono del Tesoro Italiano con vencimiento septiembre 2022 (0,000%), las Letras de Portugal que vencieron en julio (-0,02%) los bonos flotantes de deuda pública portuguesa PGB Float 12/22 y PGB Float 04/22 (-0,02%) y el bono del Tesoro Italiano vencimiento abril 22. Por otro lado,

entre los mayores detractores, se encuentran la emisión de ICO vencimiento abril 2022 (-0,03%), el Bono del Estado Español vencimiento enero 2022 (-0,03%), las letras italianas que vencieron en el mes de agosto (-0,09%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el último trimestre y en el año, ha sido el 0,13% y 0,12% respectivamente tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,43%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,11% en la clase cartera y el 0,13% en la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la irrupción de Ómicron ha forzado a la adopción de nuevas medidas de restricción de la movilidad, especialmente en Europa que pueden implicar cierta rebaja de las previsiones del crecimiento en el primer trimestre de 2022, lo cierto es, que el progreso en el ritmo de vacunación junto con los nuevos avances médicos facilitarán el retorno a la normalidad de la vida de la población global, y que no hará descarrilar a un ciclo económico que se dirige a su fase intermedia o fase de consolidación. Por tanto, al margen de la pandemia, consideramos que los tipos de interés y la inflación van a ser realmente los principales condicionantes del comportamiento de los mercados financieros. Los principales Bancos Centrales, aunque a ritmos distintos, continuarán adaptando sus políticas monetarias al nuevo marco de crecimiento e inflación, con una Fed, mucho más focalizada en paliar los efectos de segunda ronda del repunte de los precios, acelerando el ritmo de retirada de los estímulos y descontando ya tres subidas de tipos en 2022, frente a un BCE que podría tardar hasta finales de 2023 en subir los tipos de interés pero que reducirá el ritmo de compras, lo que sin duda añadirá presión sobre las rentabilidades de la deuda soberana que dejarán atrás sus mínimos históricos; el ajuste en el

mercado de bonos probablemente se extenderá los siguientes periodos, pero la fortaleza del ciclo y el hecho de que los procesos de normalización monetaria serán controlados y graduales evitarán repuntes bruscos en las tires. Por tanto, en cuanto a la gestión de la cartera, nos centraremos en priorizar la compra de activos líquidos, siendo la inversión mayoritaria de la cartera deuda pública española.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001353228 - Comunidad Navarra 4% 231121	EUR	0	0,00	2.053	5,44
ES00000123K0 - Bono del Estado 5,85% 310122	EUR	0	0,00	4.206	11,15
ES0L02203047 - Letra del Tesoro 040322	EUR	301	1,05	1.004	2,66
ES0L02110085 - Letra del Tesoro 081021	EUR	0	0,00	802	2,13
ES0L02109103 - Letra del Tesoro 100921	EUR	0	0,00	1.003	2,66
ES0L02112107 - Letra del Tesoro 101221	EUR	0	0,00	201	0,53
ES0L02202114 - Letra del Tesoro 110222	EUR	0	0,00	702	1,86
ES0L02201140 - Letra del Tesoro 140122	EUR	0	0,00	1.004	2,66
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	519	1,80	0	0,00
ES0000101693 - Comunidad Madrid 1,189% 080522	EUR	1.008	3,50	0	0,00
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.018	7,01	1.011	2,68
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	498	1,73	0	0,00
ES05000909I5 - Pagare Junta Andalucía 171221	EUR	0	0,00	501	1,33
ES05000909O3 - Pagare Junta Andalucía 240622	EUR	100	0,35	100	0,27
ES05000909O3 - Pagare Junta Andalucía 240622	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909F1 - Pagare Junta Andalucía 240921	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	100	0,35	100	0,27
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	602	2,09	0	0,00
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	1.502	5,21	0	0,00
ES05000909L9 - Pagare Junta Andalucía 250322	EUR	502	1,74	502	1,33
ES05000909L9 - Pagare Junta Andalucía 250322	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	0	0,00	1.002	2,66
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	1.504	5,22	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	50	0,13
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	801	2,12
ES05000909J3 - Pagare Junta Andalucía 280122	EUR	2.005	6,96	0	0,00
ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucía 281022	EUR	100	0,35	0	0,00
ES05000909M7 - Pagare Junta Andalucía 290422	EUR	502	1,74	0	0,00
ES05000909M7 - Pagare Junta Andalucía 290422	EUR	1.002	3,48	0	0,00
ES05000909P0 - Pagare Junta Andalucía 290722	EUR	1.004	3,48	0	0,00
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	100	0,27
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	2.002	5,31
ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucía 300922	EUR	401	1,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.271	49,54	17.746	47,04
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	404	1,40	1.009	2,67
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	1.017	3,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.420	4,93	1.009	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.691	54,47	18.755	49,71
TOTAL RENTA FIJA		15.691	54,47	18.755	49,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.691	54,47	18.755	49,71
IT0005419038 - Buoni Ordinari Tesoro 130821	EUR	0	0,00	1.002	2,66
IT0005434961 - Buoni Ordinari Tesoro 310821	EUR	0	0,00	4.009	10,63
IT0005277444 - Buoni Poliennali Del Tes 0,90% 010822	EUR	959	3,33	0	0,00
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	205	0,71	208	0,55
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	101	0,35	101	0,27
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	3.885	13,49	0	0,00
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	152	0,53	0	0,00
IT0005388928 - Cert di Credito del Tes 291121	EUR	0	0,00	1.705	4,52
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	152	0,53	0	0,00
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	1.367	4,75	0	0,00
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	1.679	5,83	0	0,00
PTPBTEGE0045 - Bilhetes Do Tesouro 160721	EUR	0	0,00	1.002	2,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.501	29,51	8.027	21,28
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	4.026	13,98	4.024	10,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	0	0,00	2.459	6,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.026	13,98	6.483	17,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.527	43,49	14.510	38,46
TOTAL RENTA FIJA		12.527	43,49	14.510	38,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.527	43,49	14.510	38,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.218	97,96	33.265	88,17

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 20 empleados, a 31 de Diciembre de 2021. 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, 13 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2021 ascendió a 1.266,5 miles de euros, de los cuales 1.074,3 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 192,2 miles de euros a retribución variable. Los 20 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 462,4 miles de euros (369,7 de remuneración fija, y 92,7 de remuneración variable). La remuneración abonada a nueve empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 509,95 miles de euros, de los cuales 441,74 miles de euros corresponden a remuneración fija y 68,21 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 2021, 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.