

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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 Sociedad 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	0,00	0,03	0,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,41	-0,39	-0,37

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 acciones en circulación	463.712,00	439.097,00
Nº de accionistas	156,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.763	8,1147	6,9522	8,2986
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211
2019	2.938	7,4634	6,0164	7,5330
2018	2.629	6,0537	5,9616	7,4864

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

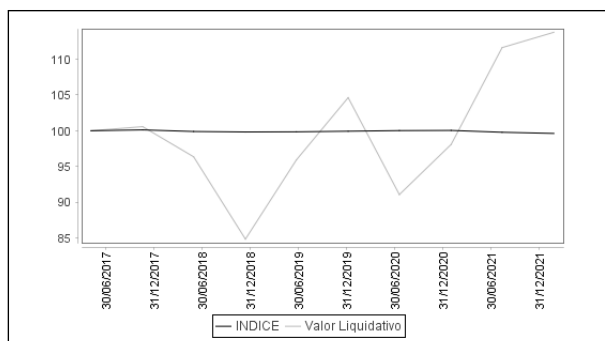
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
15,97	0,88	1,03	4,38	9,00	-6,24	23,29	-15,62	-3,57

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)	1,58	0,40	0,39	0,39	0,40	1,67	1,60	1,56	1,57

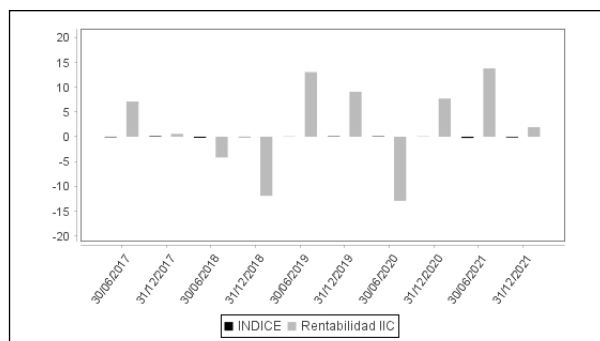
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.511	93,30	3.396	97,14
* Cartera interior	1.559	41,43	1.584	45,31
* Cartera exterior	1.951	51,85	1.812	51,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	6,40	89	2,55
(+/-) RESTO	11	0,29	10	0,29
TOTAL PATRIMONIO	3.763	100,00 %	3.496	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)	3.496	2.821	2.821	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,52	8,38	13,75	-26,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	12,56	13,91	-176,41
(+) Rendimientos de gestión	2,76	13,48	15,67	-156,21
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,46	11,86	13,82	-76,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	1,62	1,85	-79,29
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,92	-1,76	-20,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	13,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	13,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,13	-10,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,18	-48,98
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.763	3.496	3.763	

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

3. Inversiones financieras

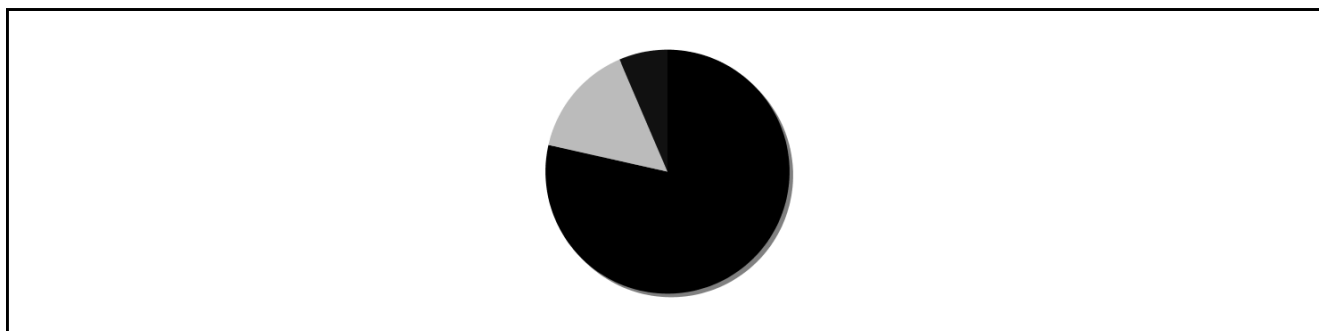
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.559	41,44	1.584	45,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.559	41,44	1.584	45,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.559	41,44	1.584	45,31
TOTAL RV COTIZADA	1.386	36,83	1.258	35,98
TOTAL RENTA VARIABLE	1.386	36,83	1.258	35,98
TOTAL IIC	565	15,03	555	15,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.951	51,86	1.812	51,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.511	93,30	3.396	97,15

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

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 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.

En cuanto a las divisas, el mercado ha ido descontando próximas subidas de tipos de interés en EEUU, dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el semestre se ha revalorizado un 4,1% frente al euro, acumulando una subida de casi un 7% en el año y cerrando el semestre en niveles de 1,1370. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 6% en el año frente al euro. Por su parte el Banco Central de Turquía pese a tratar de intervenir el mercado en diferentes ocasiones no ha sido capaz de parar la depreciación de la lira que se ha dejado en el año un 79%.

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 este segundo semestre, destacar en Europa el buen comportamiento de los sectores de media, salud y tecnológico con subidas del 14%, 10% y 12% respectivamente. Por el contrario, sectores como el de viajes (-8%), retail (-5,5%) o telecoms (-2%) fueron los más perjudicados. 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%. El segundo semestre sirvió para consolidar las subidas de la primera mitad de año con apreciaciones del 10% para el S&P 500, del 5,3% para el Dow Jones y del 12,15% del Nasdaq impulsado por el buen comportamiento del sector tecnológico (18%), utilities (13%) y salud (12%). Los sectores más rezagados fueron el industrial y el de telecomunicaciones con revalorizaciones inferiores al 3%.

Los emergentes mostraron un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 17% en el semestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en el último año ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y las dificultades que atraviesa el sector inmobiliario chino con las continuas quiebras de promotoras que son

incapaces de acometer sus obligaciones financieras y cuyo crecimiento se ha basado en un alto apalancamiento.

Claramente se ha observado como las grandes compañías han sido capaces de adaptarse mejor que las pequeñas al tensionamiento en la cadena de suministros, el alto precio de la energía o las subidas en las materias primas. La implementación de planes de ahorro de costes y la posibilidad de poder transferir al cliente final las subidas de precios han resultado esenciales para no observar un deterioro en sus márgenes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el buen cierre de los mercados financieros en el año 2020, pese a vivir unos de los episodios históricos más singulares, una pandemia mundial, hemos aprovechado para seguir realizando movimientos y ajustar la SICAV a esta nueva situación. Seguimos recuperándonos de esta nueva situación con la que tenemos que convivir y siguen aflorando nuevas oportunidades en los mercados financieros.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:

5% AFI FIAMM, 15%IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX, 60% IBEX 35

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia de 1,92% y el índice de referencia en el mismo periodo del 1,18%.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia con un valor liquidativo de 8,1147 euros lo que implica una rentabilidad en el año del 15,97% frente al +10,72% del índice de referencia.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 3.763 miles de euros, un 7,63% superior al cierre del semestre anterior.

El número de accionistas es de 156 lo que supone un incremento del 7,58% frente a cierre del semestre anterior.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo fueron 0,79% (0,7107% gasto directo, 0,0791% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al cuarto trimestre de 2021, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico

En dicho período, se han cotizado 27.062 acción/acciones, que suponen un 6,04% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el trimestre hemos aprovechado los momentos de mercado para recoger beneficios en algunas compañías como ESSILOR y comprar otros valores que nos ofrecían más atractivo como KONINKLIJKE PHILIPS.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el periodo han sido los activos de renta variable, destacando las acciones de XAPGEMINI y SCHNEIDER. Por el contrario, el activo que más rentabilidad ha traído ha sido PHARMA MAR y GRIFOLS.

A cierre de trimestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 78,5% en acciones, 15% en fondos de inversión y el resto se mantiene en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 15,57% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV no ha tenido posición en derivados durante el periodo.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

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.

Comenzamos 2022 con una evolución preocupante de la pandemia, que está obligando a todos los países sin excepción a tomar de nuevo medidas de contención, confinamientos, restricciones a la movilidad y limitaciones generales a la población. Lo que continúa causando daño en las economías. A pesar de ello, la aprobación de algunas de las vacunas y el comienzo de su dispensación entre la población y el apoyo de las autoridades monetarias nos hacen ser positivos de cara a los próximos meses. Además en la parte de renta variable, a pesar de comenzar el año con algunas valoraciones altas, creemos que hay oportunidades en sectores y compañías que han sido más castigadas debido a la COVID-19. No pensamos que una inflación estructural persistente pueda llegar a ser sostenible si bien si esperamos ejercicios de volatilidad provocados por el miedo a esta inflación. Las tensiones en el mercado de Renta fija pueden continuar si los bancos centrales son intervienen relajando el tensionamiento de las curvas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	96	2,56	101	2,89
ES0178430106 - Ac.Telefonica Ampl.06/21	EUR	0	0,00	6	0,16
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	72	1,93	65	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	62	1,66	62	1,78
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	68	1,81	81	2,31
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	59	1,57	59	1,68
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	134	3,57	123	3,51
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	103	2,72	102	2,92
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	96	2,56	101	2,89
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	37	0,99	49	1,41
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	59	1,57	64	1,83
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	69	1,84	48	1,37
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	48	1,27	47	1,35
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	119	3,17	124	3,55
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	0	0,00	50	1,44
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	61	1,61	81	2,31
ES0170884417 - Ac.Prim Sa	EUR	64	1,71	49	1,41
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	130	3,46	132	3,77
ES011390J37 - Ac.Banco Santander	EUR	64	1,69	70	1,99
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	122	3,24	115	3,28
ES0152503035 - Ac.Mediaset España Comunicación	EUR	44	1,16	56	1,60
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	51	1,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.559	41,44	1.584	45,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.559	41,44	1.584	45,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.559	41,44	1.584	45,31
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	49	1,29	75	2,14
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	45	1,19	38	1,10
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	41	1,08	43	1,22
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	61	1,61	61	1,73
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	72	1,91	69	1,99
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	30	0,78	41	1,16
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	76	2,02	62	1,77
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	61	1,61	61	1,75
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	140	3,72	105	3,01
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	85	2,25	86	2,46
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	53	1,41	66	1,89
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	97	2,57	78	2,24
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	52	1,37	54	1,54
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	46	1,22	37	1,04
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	60	1,58	51	1,46
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	52	1,38	33	0,94
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	33	0,89	0	0,00
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	73	1,94	64	1,82
FR0000073272 - Ac.Safran	EUR	61	1,63	67	1,91
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	119	3,16	92	2,62
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	82	2,19	75	2,16
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	0	0,00	1	0,04
TOTAL RV COTIZADA		1.386	36,83	1.258	35,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1.386	36,83	1.258	35,98
LU1931536236 - Allianz Pet and Animal Wellbeing ITEUR	EUR	111	2,94	102	2,92
LU0799121404 - Jpm Emerging Markets Equity IH	EUR	89	2,37	103	2,95
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	94	2,49	81	2,32
LU1511517010 - Morgan Stanley-Gl.Opp.(Zh)Eur	EUR	66	1,75	70	2,00
LU0474968293 - Pictet Security Hi Eur	EUR	94	2,50	88	2,51
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	112	2,98	111	3,17
TOTAL IIC		565	15,03	555	15,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.951	51,86	1.812	51,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.511	93,30	3.396	97,15

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.