

RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

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.

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: 04/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year.

El fondo invertirá de forma directa e indirecta a través de IIC, mayoritariamente en valores de renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas. La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 8 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	0,00	0,31	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,28	-0,35	-0,10

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

2.1.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	23.161,86	25.003,45	401,00	540,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	29.901,19	45.113,75	3.959,00	4.146,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	7.339	10.254	52.970	67.745
CLASE CARTERA	EUR	9.681	15.877	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	316,8436	327,0887	308,5835	329,7754
CLASE CARTERA	EUR	323,7623	330,2442	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	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,10	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,13	4,14	1,84	6,59	-14,31	6,00	-6,43	3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	28-10-2020	-3,20	16-03-2020	-0,54	15-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,72	09-11-2020	1,34	14-04-2020	0,52	09-01-2019

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,71	2,58	2,00	5,23	13,76	1,74	1,99	1,23	
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	
INDICE	9,46	3,14	2,38	8,27	16,02	2,27	2,44	1,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,69	4,69	4,78	4,91	5,00	1,97	2,06	1,24	

(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.

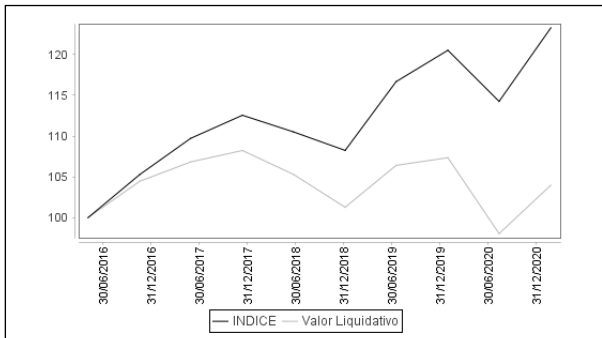
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,15	0,55	0,54	0,53	0,54	2,16	2,11	2,16	

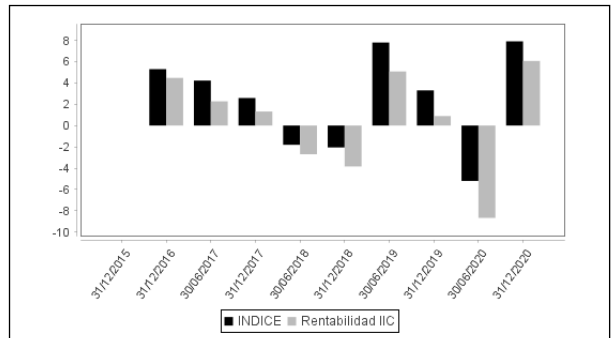
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,96	4,45	2,15	6,91	-14,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	28-10-2020	-3,20	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	09-11-2020	1,34	14-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,72	2,58	2,01	5,24	13,76				
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46				
INDICE	9,46	3,14	2,38	8,27	16,02				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,27	7,27	7,84	8,62	9,54				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

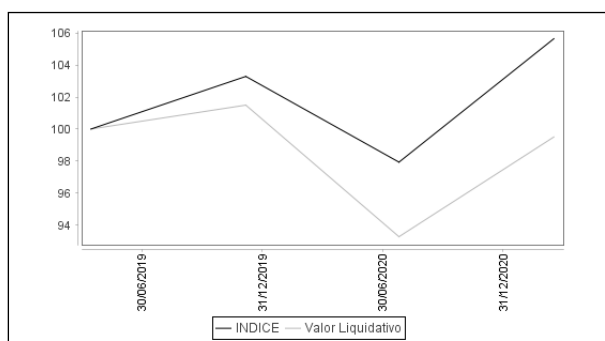
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,25	0,24	0,23	0,25	0,89			

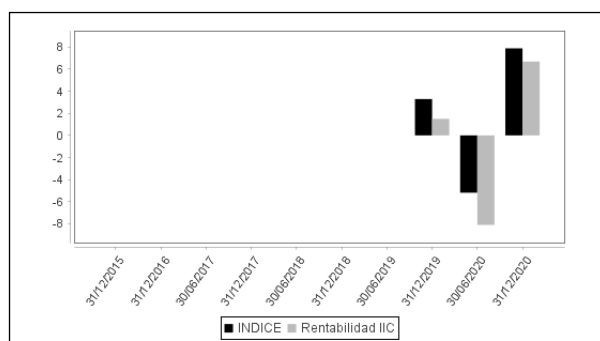
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	4.636.290	209.997	2,43

*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	17.086	100,39	20.771	98,16
* Cartera interior	2.838	16,67	3.825	18,08
* Cartera exterior	14.191	83,38	16.862	79,69
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,30	74	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	0,04	10	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	358	2,10	432	2,04
(+/-) RESTO	-424	-2,49	-42	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	17.020	100,00 %	21.160	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)	21.160	26.131	26.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,96	-12,15	-38,12	94,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,25	-9,61	-4,42	-576,80
(+) Rendimientos de gestión	6,68	-9,17	-3,55	-534,80
+ 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)	0,88	-1,00	-0,24	-177,09
± 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)	0,02	-0,10	-0,09	-115,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,80	-7,98	-3,10	-163,59
± Otros resultados	-0,02	-0,09	-0,12	-78,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,88	-44,89
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,74	-13,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-29,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	9,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	2,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	2,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.020	21.160	17.020	

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

3. Inversiones financieras

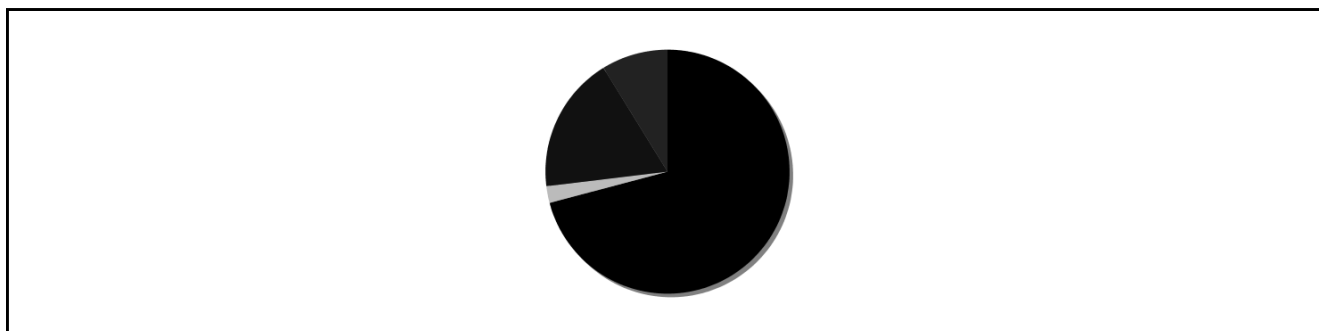
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.191	7,00	1.278	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	691	4,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	955	5,61	2.547	12,04
TOTAL RENTA FIJA	2.838	16,67	3.825	18,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.838	16,67	3.825	18,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.196	7,03	1.781	8,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,59	100	0,47
TOTAL RENTA FIJA	1.296	7,61	1.881	8,89
TOTAL IIC	12.895	75,77	14.981	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.191	83,38	16.862	79,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.029	100,05	20.687	97,76

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 24 de noviembre, se ha registrado hecho relevante en el que Gescooperativo ha comunicado que como resultado de los reembolsos producidos durante los últimos dos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 23,10% el patrimonio del fondo.

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 115.911.555,00 euros, suponiendo un 579,93% 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 117.501.448,17 euros, suponiendo un 587,88% 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 macroeconómico cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y las restricciones que ha provocado en la actividad económica global, 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. La recuperación económica que se está produciendo en la segunda parte del año es más evidente en el sector manufacturero.

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. El PMI de servicios se encuentra en zona recesiva, pese a recuperar niveles de expansión en julio y agosto. Por el contrario, el PMI manufacturero continúa en expansión, superando los niveles de recesión de los meses de confinamiento, y apunta a un crecimiento de la industria, en especial en países como Alemania, en detrimento de otros como Francia o Italia. En definitiva, en Europa se observa una recuperación asimétrica y por sectores. En este sentido, la aprobación de un Fondo de Recuperación por importe de 750.000 millones de euros, que se enmarca en los Presupuestos de la UE 2021-2026, ayudará a las economías más afectadas permitiendo un aumento del gasto público que apoye la recuperación. Por su parte, y sin tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo sigue apoyando la recuperación económica con estímulos monetarios. En esta recuperación asimétrica no debemos olvidar a China, que puede ser la única economía entre las grandes que cierre el año con una tasa de crecimiento positivo. En general, el escenario macroeconómico se presenta más optimista y ello es gracias a una combinación de amplios apoyos monetarios y fiscales, junto a unas perspectivas de vacunación masivas, a lo que se une el fin de la incertidumbre del Brexit y las elecciones americanas con un nuevo presidente.

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

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

En lo que respecta al crédito, el contexto que hemos comentado anteriormente, ha propiciado un comportamiento muy positivo de la renta fija privada, especialmente la deuda sin grado de inversión o high yield, así como la deuda subordinada, cuyo comportamiento suele evolucionar en paralelo a la renta variable. Es decir, si miramos en conjunto el 2020, tras los meses de mayor incertidumbre de febrero-marzo, el mercado high yield ha seguido una trayectoria de recuperación constante, aunque los meses de noviembre y diciembre han sido especialmente positivos, tanto en términos de estrechamiento de los spread como de entrada de fondos gracias a esa vuelta de los inversores a los activos de riesgo y a la búsqueda de rentabilidad. Los sectores más ligados o con más exposición al ciclo económico (ocio, servicios, venta al por menor, transporte..) son los que mejor comportamiento han tenido, al igual que la deuda subordinada de las entidades financieras.

Los índices de bonos de alto rendimiento han experimentado subidas o del 7% y del 11% en Europa y en EEUU respectivamente. Este buen comportamiento también se explica por la búsqueda de rentabilidad de los inversores, que han puesto sus miras en los activos de riesgo ante el universo de tipos bajos negativos de la renta fija, especialmente la deuda pública y el crédito investment grade.

Igualmente, el buen momento de la renta fija privada, ha quedado patente en la actividad emisora en el mercado primario con fuertes volúmenes de emisión y alta demanda por parte de los inversores. Las compañías están aprovechando este

entorno de tipos de interés en mínimos, para asegurarse una financiación a largo plazo con un coste financiero muy bajo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras la severa corrección en los distintos mercados en febrero y marzo, hemos asistido a una recuperación sin precedentes, especialmente en el caso del crédito investment grade, que ha vuelto a niveles pre-covid. En cambio, el crédito high yield, si bien ha recuperado una parte importante aún no han llegado a los niveles de principios de año; por dicho motivo, durante el semestre, hemos incrementado el peso en fondos en detrimento de la liquidez: Durante el semestre anterior, habíamos mantenido un porcentaje más elevado del habitual de la liquidez, como medida adoptada en una estrategia de inversión más conservadora. En concreto, nos hemos decantando por aumentar el peso en fondos globales que creemos que pueden tener un mayor recorrido. Igualmente, ponderamos el peso en fondos cuya duración media no supere la del índice de referencia, al considerar que el riesgo de duración no parece estar compensado con una mayor rentabilidad.

Por otra parte, hemos deshecho varias posiciones en distintos bonos, con objeto de materializar la recuperación en el precio que hemos comentado y hemos incrementado el peso en pagarés de compañías europeas, acotando el riesgo, al incorporar vencimientos a muy corto plazo, evitando concentraciones superiores al 0,5% en un mismo emisor y siendo selectivos en el nombre (bajos ratios de endeudamiento y consistente generación de caja).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 6,60% y 5,98% respectivamente frente al 7,89% de su índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año de la clase cartera y de la clase estándar ha sido -1,96% y -3,15% respectivamente.

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

Patrimonio a cierre del periodo y variación con respecto al período anterior:

CLASE CARTERA: 9.681 (miles de euros) que representa un caída del -29,29%

CLASE ESTANDAR: 7.339 (miles de euros) lo que supone un descenso del -1,77%

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 3.959 (participes) que representa una caída del -4,51%.

CLASE ESTANDAR: 401 (participes) que supone una caída del -27,74%.

Ratio de gastos en el periodo: Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones.

CLASE CARTERA: 0,49% (desglosado entre el 0,27% de gastos indirectos y el 0,22% directos).

CLASE ESTANDAR: 1,09% (desglosado entre el 0,265% de gastos indirectos y el 0,825% directos).

Ratio de gastos en el año: Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones.

CLASE CARTERA: 0,95% (desglosado entre el 0,51% de gastos indirectos y el 0,44% directos).

CLASE ESTANDAR: 2,15% (desglosado entre el 0,51% de gastos indirectos y el 1,64% directos).

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 6,60% y 5,98% respectivamente en el período.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,21 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,97%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,43%

Rentabilidad Máxima: 0,72%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,44%

Rentabilidad Máxima: 0,72%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,42%.

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 2,48% inferior a ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera del fondo, a 31 de diciembre presentaba la siguiente distribución: 70,88% invertido en otros fondos de inversión (versus 70,76% anterior), tanto globales 19,60% (versus 14,42%), como focalizados en la zona euro 56,22% (versus 56,34%). Las gestoras más representativas son Candriam (10,84%), Schroder (7,14%), Axa (6,82%) y JP Morgan (6,77%). En esta parte de la cartera lo más relevante ha sido incrementar el peso en fondos globales, dado el peor comportamiento de Europa frente a otros países desarrollados como EEUU en la gestión de la pandemia.

En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son el sector industrial con un peso del 5,44% y consumo cíclico peso 4,27%.

Como comentábamos en las decisiones generales, hemos vendido alguna posición en bonos de compañías como Edreams, Mota Engil, Faurecia o el Grupo Cortefiel. Por otra parte, hemos deshecho la posición en Telepizza 05/26 ante los malos resultados de la compañía y hemos comprado el bono de la empresa de tecnología Indra 04/24. Por otro lado, hemos incrementado la posición en pagarés corporativos de compañías solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo, como Cie Automotive, Euskaltel, Elecnor, Masmovil, o Vidrala. Dentro de esta clase de activos hemos comprado pagarés de Aedas Homes, Nexus Energía Oo Pryconsa que cuentan con el aval explícito del 70% del nominal por parte de ICO. El peso total que el fondo mantiene a cierre del período en pagarés corporativo es del 5%. En cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad, han sido los fondos globales frente a los fondos Lazard Capital (14,05% para un peso medio del 3,40%), Schroder Global High Yield Eur (11,49% para un peso medio del 3,30%) y Schroder Euro HY (11,72% para un peso medio del 3,40%) y por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad han sido los bonos de Senvion 10/22 (-51,03% para un peso medio del 0,03%) y la emisión de la compañía portuguesa Efacec 07/24 (-5,49% para un peso medio del 0,51%).

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.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 75,20% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvión; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,03%.

En 2020, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto o folleto de la emisión:

Avintia: Debido a la situación extraordinaria de la COVID-19 y al retraso en la ejecución de las obras, la compañía desarrolló en abril un plan de contingencia, que fue presentado y aprobado en junta. Gescooperativo, en representación del fondo, voto a favor de dicho plan que prevé la extensión de la fecha de vencimiento del bono por un plazo adicional de 6 meses, hasta el 1/03/21; así como la modificación del periodo de devengo del cupón, de anual a semestral desde el 01/03/2020. El fondo votó a favor de la modificación de dichos términos y condiciones del bono, que originalmente vencía el 1/09/20, por entender que los partícipes pudieran verse perjudicados en caso de no aprobarse el plan de contingencia

de la compañía, comprometiendo la viabilidad de la misma y por tanto del cobro o amortización de la emisión.

Vista Alegre: La crisis del coronavirus ha afectado a los resultados de la compañía durante el año 2020, afectando a su nivel de endeudamiento. Para evitar que la superación y por tanto incumplimiento, del ratio máximo de DFN/Ebitda, estipulada en el folleto, derivase en un evento de crédito, la compañía convocó en junio asamblea de bonistas, obteniendo el respaldo mayoritario necesario para la aprobación del waiver solicitado. Gescooperativo, en representación del fondo, votó a favor de la propuesta de no aplicar dicho ratio durante este año, al considerar, que comprometía la viabilidad de la compañía y por tanto podría perjudicar a los partícipes.

Efacec: En noviembre, la compañía convocó junta de bonistas para conseguir la aprobación de dos modificaciones que afectaban al endeudamiento máximo, estipulado en folleto para 2020 y 2021. Gescooperativo, en representación del fondo, votó a favor de las propuestas para evitar que la compañía se viese abocada a un evento de crédito, que derivase en un impago del bono, perjudicando a los partícipes. Efacec fue nacionalizada por el gobierno de Portugal en julio, ha podido reanudar su actividad, contratar una nueva financiación y normalizar su ritmo de facturación, por lo que consideramos que la compañía puede volver a cumplir con los planes de endeudamiento decreciente a partir de 2022 y a amortizar el bono en la fecha de vencimiento.

Renta Corporación: En diciembre, la compañía ha solicitado el consentimiento de los bonistas para evitar un incumplimiento de los límites máximos de endeudamiento, para 2020 y 2021, definidos en folleto, que pudieran derivar en un evento de crédito. Igualmente, ha pedido la aprobación de una nueva cláusula que le permita recomprar anticipadamente, parte de la posición de la emisión, a los tenedores del bono, siempre y cuando el Ebitda sea positivo en los próximos trimestres. Gescooperativo, en representación del fondo, votó a favor de las propuestas al considerar que favorecían a los partícipes.

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, ha sido en el último trimestre del 2,58% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 3,14% y acorde a los mercados en los que invierte. En cuanto a la volatilidad en el año, ha sido del 7,72% en la clase cartera y 7,71% en la clase estándar frente al 9,46% de su índice. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 7,27% y del 4,69% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

5. EJERCICIO DE 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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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.

En cuanto a la renta fija privada, en 2020, las compañías se han lanzado a una carrera por intentar reforzar la liquidez en sus balances, alargar los vencimientos de su deuda y abaratar el coste de financiación; lo que sumado a la mejora del contexto macroeconómico gracias a la distribución de las vacunas, redundará en una perspectiva más estable para las compañías y por tanto, para el mundo de bonos corporativos. Igualmente, la mejora de los beneficios ayudará a reducir el nivel de apalancamiento de las empresas, por lo que esperamos que los riesgos de impago o de incremento de las tasas de default bajen, a la par, que podríamos ver una mejora de las calificaciones crediticias y la vuelta de algunos "ángeles caídos" al terreno de grado de inversión.

Por otro lado, tras la espectacular recuperación de los precios de la renta fija; 2020 nos deja un entorno de rendimientos muy bajos (o negativos) por lo que la búsqueda de rentabilidad, será el catalizador de un nuevo estrechamiento de los diferenciales de la renta fija privada, especialmente en el caso del universo de bonos high yield. Es decir, la escasa o nula rentabilidad de la deuda con grado de inversión puede llevar a los inversores a una mayor tolerancia del riesgo en la asignación de activos, con compras de bonos high yield para conseguir el elevar el carry sin incrementar duración en las carteras.

En cuanto a la gestión del fondo, como consecuencia de la COVID-19: Seguimos teniendo presente los posibles riesgos de este escenario: Fracaso en la contención del virus, problemas médicos o logísticos en la distribución de las vacunas que pudieran conllevar la necesidad de nuevas medidas de confinamiento ect.. que retrasarían la recuperación económica, por lo que la cartera del fondo continuará muy diversificada con objeto de limitar las pérdidas en caso de default de algunas de las compañías en las que tenemos posición. Por otro lado, mantendremos la inversión por debajo ~~del benchmark ya que aunque consideremos que las perspectivas a medio plazo son estables, no podemos descartar~~ nuevos repuntes de la incertidumbre o de la volatilidad de los activos por la evolución de la crisis

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039010 - Audax Energía 4,2% 020622	EUR	0	0,00	199	0,94
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	200	1,17	0	0,00
ES0376156016 - Copasa de Obra Servicios 6% 240722	EUR	200	1,18	200	0,95
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	0	0,00	204	0,96
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	99	0,58	98	0,46
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	194	1,14	193	0,91
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	101	0,59	88	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		794	4,66	982	4,64
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	199	1,17	199	0,94
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	100	0,59	0	0,00
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	98	0,58	97	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		398	2,34	296	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.191	7,00	1.278	6,04
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,55	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	100	0,59	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	100	0,59	0	0,00
ES0505280430 - Pagare Nexus Energía 180121	EUR	100	0,59	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	99	0,58	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	100	0,59	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	100	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		691	4,06	0	0,00
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	2.547	12,04
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	955	5,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		955	5,61	2.547	12,04
TOTAL RENTA FIJA		2.838	16,67	3.825	18,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.838	16,67	3.825	18,08
XS1951220596 - Bankia SA 3,75% 150229	EUR	108	0,63	99	0,47
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	94	0,56	163	0,77
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,57	101	0,48
PTMENUOM0009 - Mota Engil Sgps Sa 4% 040123	EUR	97	0,57	380	1,80
XS2081474046 - Faurecia 2,375% 150627	EUR	0	0,00	93	0,44
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	102	0,60	0	0,00
XS1681774888 - Masaria Investments Sau Float 150924	EUR	92	0,54	170	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	111	0,65	104	0,49
PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,59	99	0,47
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	190	1,12	189	0,89
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	204	1,20	202	0,95
XS2101558307 - Unicredit Spa Float 2,731% 150132	EUR	0	0,00	181	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.196	7,03	1.781	8,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.196	7,03	1.781	8,42
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	100	0,59	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	100	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,59	100	0,47
TOTAL RENTA FIJA		1.296	7,61	1.881	8,89
LU0028445590 - Edm Credit Portfolio Sicav	EUR	473	2,78	526	2,49
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	510	3,00	0	0,00
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	511	3,00	0	0,00
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	526	3,09	593	2,80
LU0800573429 - Axa WF Emerging Markets SH Duration Bond	EUR	583	3,43	597	2,82
LU1196531187 - AXA WF Asian Short Duration Bonds FHEUR	EUR	576	3,38	612	2,89
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	608	3,57	661	3,13
LU0170293806 - Candriam Bonds Global High Yield I	EUR	611	3,59	0	0,00
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	625	3,67	658	3,11
LU0616840772 - Deutsche I Euro High Yield Corp FC EUR	EUR	486	2,85	676	3,19
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	0	0,00	566	2,67
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	525	3,08	579	2,73
LU0248062605 - JPMorgan Funds Europe High Yield Bond	EUR	566	3,33	557	2,63
LU0248018375 - JPM Global High Yield Bond Fund	EUR	586	3,44	629	2,97
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	581	3,41	580	2,74
FR0013289063 - La Francaise Sub Debt-Tc Eur	EUR	0	0,00	624	2,95
IE00B966Y008 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	0	0,00	606	2,86
IE00B9721Z33 - Muzinich Short Dur H/Y Heah	EUR	512	3,01	580	2,74
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	505	2,96	565	2,67
LU0688634061 - Oyster Global HY I Eur Hedge	EUR	557	3,27	688	3,25
LU0966249640 - Petercam Eur High Yield F EUR Cap	EUR	297	1,75	590	2,79
LU0133806785 - Pictet Eur High Yield I	EUR	0	0,00	439	2,08
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	514	3,02	575	2,72
LU0226955762 - Robeco European HY Bonds I EUR Hedge	EUR	508	2,99	572	2,70
LU0189895658 - Schroder Global High Yield C EUR Hedged	EUR	598	3,51	629	2,97
LU0849400030 - Schroder Euro High Yield C	EUR	616	3,62	645	3,05
LU1849562415 - Threadneedle European HYB 9E EUR	EUR	510	2,99	571	2,70
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	512	3,01	663	3,13
TOTAL IIC		12.895	75,77	14.981	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.191	83,38	16.862	79,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.029	100,05	20.687	97,76
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	6	0,03	10	0,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2020. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos,

12 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2020 ascendió a 1.162,5 miles de euros, de los cuales 987,8 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 174,7 miles de euros a retribución variable. Los 19 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 447,6 miles de euros (360,4 de remuneración fija, y 87,2 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 706,5 miles de euros, de los cuales 582,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 124 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2020, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.