

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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 Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,73	0,43	1,16	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,30	-0,33	-0,08

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	17.520,51	18.443,97	615,00	643,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.213,83	1.075,97	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	16.039	18.791	18.750	24.457
CLASE CARTERA	EUR	3.005	8	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	915,4163	930,3254	911,6489	939,2833
CLASE CARTERA	EUR	935,0167	938,8281	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	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,02	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,60	0,56	0,60	1,89	-4,54	2,05	-2,94	1,17	-1,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-11-2020	-1,29	12-03-2020	-0,49	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	29-10-2020	1,00	26-03-2020	0,40	18-06-2019

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	0,88	1,00	2,57	6,01	1,55	1,29	0,87	2,83
Ibex-35	34,30	25,95	21,33	32,44	50,19	12,45	13,57	12,98	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,06	0,46	0,25	0,30	0,16	15,22
INDICE	2,90	1,39	1,54	2,87	4,64	1,92	2,10	2,47	3,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,84	1,90	2,11	1,50	1,54	1,52	2,17

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

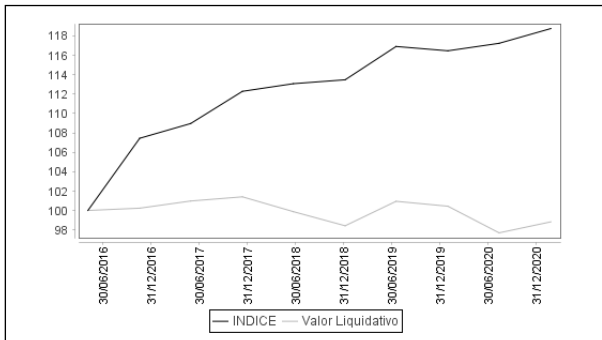
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,39	1,58	1,57	1,57	1,56

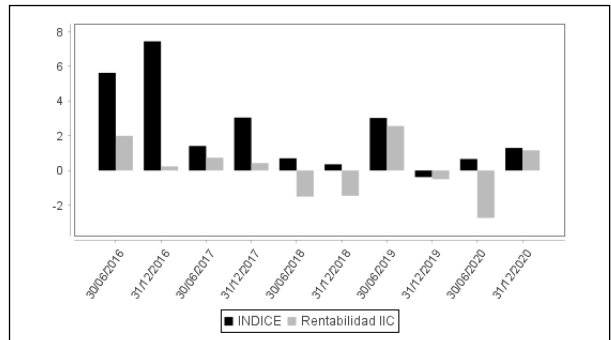
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,41	0,86	0,91	2,20	-4,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-11-2020	-1,29	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	29-10-2020	1,00	26-03-2020		

(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 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	3,36	0,88	1,00	2,57	6,00				
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	2,90	1,39	1,54	2,87	4,64				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,75	3,04	3,40				

(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.

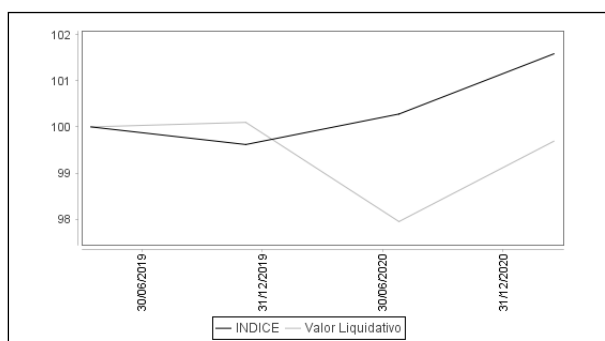
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,10	0,10	0,10	0,09	0,31			

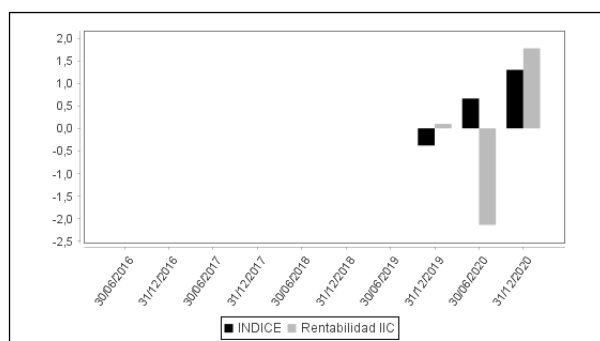
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.669	98,03	17.049	96,44
* Cartera interior	12.600	66,16	9.874	55,85
* Cartera exterior	5.996	31,48	7.116	40,25
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,38	59	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	381	2,00	634	3,59
(+/-) RESTO	-7	-0,04	-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	19.044	100,00 %	17.678	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)	17.678	18.799	18.799	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,47	-3,19	3,19	-299,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,17	-2,97	-1,82	58.260,55
(+) Rendimientos de gestión	1,94	-2,19	-0,29	58.293,14
+ 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)	1,75	-1,44	0,28	-218,94
± 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	-0,02	-0,04	-32,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,73	-0,53	-128,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	58.672,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,78	-1,53	-32,59
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-1,44	-3,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-29,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,02
- 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)	19.044	17.678	19.044	

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

3. Inversiones financieras

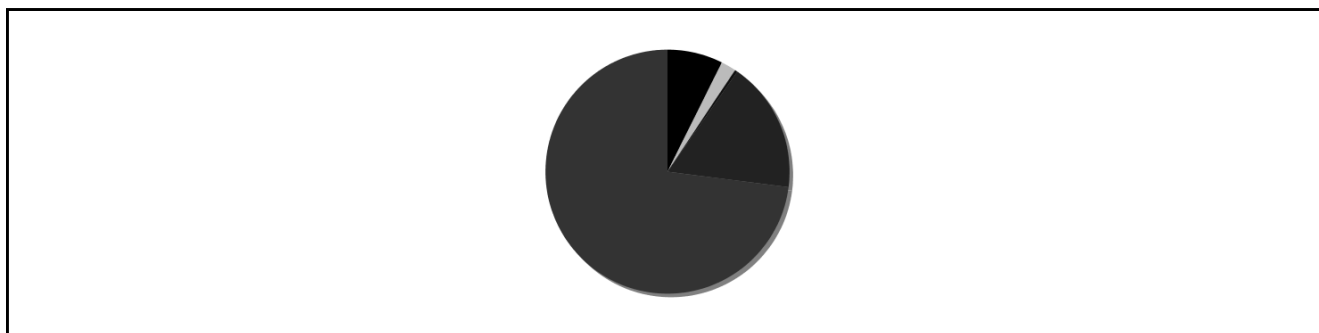
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.471	60,24	9.774	55,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	897	4,71	100	0,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	231	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.600	66,16	9.874	55,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.600	66,16	9.874	55,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.496	23,61	6.064	34,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,52	200	1,13
TOTAL RENTA FIJA	4.596	24,14	6.264	35,43
TOTAL IIC	1.399	7,35	852	4,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.996	31,48	7.116	40,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.596	97,65	16.990	96,11

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

No ha habido hechos relevantes

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 24.187.792,00 euros, suponiendo un 135,53% 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 23.657.038,54 euros, suponiendo un 132,56% 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 2020.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el punto de vista macroeconómico cerramos un año que ha estado marcado por la evolución de la pandemia y las restricciones que ha provocado en la actividad económica global, 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 el período, el treasury a 10 años, ha repuntado y ha pasado de cotizar del 0,65% al 0,92%; mientras que por el contrario, en Alemania, y a pesar del comienzo de la reactivación económica, el bono a 10 años ahonda más en terreno negativo y cierra en -0,57% frente al -0,45% de inicio del período. En cuanto a la política fiscal, en Europa ha resultado clave la aprobación en julio del Fondo de Reconstrucción Europeo.

Por tanto, seguimos viendo poco valor a la deuda soberana de mayor calidad, sobre todo en los plazos largos, por su escaso potencial de revalorización y el riesgo que presentan si al final el crecimiento e inflación repuntan antes de lo previsto.

En la eurozona, dentro de la deuda soberana, lo más relevante han sido las considerables subidas generalizadas en el precio de los bonos periféricos europeos, sobre todo en Italia, que han reducido sus diferenciales respecto a Bund alemán; a pesar de las grandes emisiones de deuda, y de los rebrotes del virus en muchos países de la eurozona. Así el bono a 10 años en España y en Italia ha pasado del 0,47% y 1,26% al 0,05% y 0,54% respectivamente. Esperamos que las primas de riesgo de ambos países se mantengan contenidas, dado el volumen de compra de activos por parte del BCE tanto de España como de Italia. En octubre de 2020, la Comisión Europea captó 17.000 millones de euros en su primera emisión de bonos para financiar el fondo europeo contra el desempleo (SURE) y ha registrado en la operación una demanda casi catorce veces superior sobre todo por parte de inversores extranjeros.

En conclusión, sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos continuará durante más tiempo y no solo en la parte corta de las curvas, dado que los bancos centrales seguirán limitando cualquier subida significativa en los tipos a largo plazo que pudiera poner en peligro la recuperación económica por culpa de un incremento del coste de servicio de la deuda. Los tipos bajos (nominales y reales) ayudarán a que los diferenciales de la deuda se mantengan estrechos, especialmente en Europa en donde el BCE está siendo más activo que la Fed.

En cuanto al crédito, durante los últimos meses del período, se han resuelto algunas de las incertidumbres que pesaban

sobre el mercado. Lo más relevante ha sido la aprobación de algunas de las vacunas contra el Covid 19 y su distribución a la población. Esto junto con la aprobación del nuevo plan de estímulos en EEUU y el acuerdo del Brexit, ambos a finales de diciembre, han propiciado un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo (dentro de la renta fija serían los bonos de high yield o alto rendimiento). Y ello, pese a la aparición de una variante más contagiosa que puede complicar el escenario a corto plazo.

Dentro del crédito seguimos viendo potencial pero siendo muy selectivos y teniendo en cuenta que la mayor parte de la revalorización ha quedado atrás. Ha continuado con fuerza la actividad emisora en el mercado primario. Las compañías están aprovechando este entorno de tipos de interés en mínimos, para asegurarse una financiación a largo plazo con un coste financiero muy bajo. En cuanto a la recuperación de los índices dentro del grado de inversión las subidas han sido entorno al 2% en Europa y del 4,5% en EEUU, mientras que para los índices de bonos de high yield o alto rendimiento, las subidas han sido del 7% y del 11% en Europa y en EEUU respectivamente. El buen comportamiento de los bonos de alto rendimiento o high yield se ha debido a que los inversores, ante la necesidad de conseguir una rentabilidad superior a la deuda pública o los bonos corporativos de alta calidad, han puesto sus miras en los activos de riesgo, relajándose así los criterios de riesgo. Es decir con el BCE, evitando un endurecimiento de las condiciones de financiación, esperamos que los tipos de interés se mantengan bajos, las curvas planas y los diferenciales de crédito estrechos en 2021, ya que la búsqueda de rentabilidad seguirá siendo el principal motor del mercado.

Como resumen en el conjunto del año podemos decir que tras el fuerte impacto en los mercados de renta fija por la pandemia, durante los meses de marzo y abril... Los diferenciales de los bonos han ido estrechando poco a poco gracias a la recuperación económica y a la aparición de una vacuna. Por otro lado, ha resultado clave el apoyo tanto de bancos centrales como de gobiernos dando soporte y liquidez a los mercados de bonos y sobre todo al crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En los últimos meses del año se han resuelto con éxito las tres incertidumbres más relevantes que pesaban sobre los mercados, la principal, la aprobación de la vacuna de Pfizer en noviembre contra el Covid 19. No obstante hemos decidido mantener una posición conservadora en la gestión del fondo y hemos vendido crédito durante el período. Por un lado, algunos activos como la deuda corporativa de calidad han estrechado a niveles precovid con lo que hemos vendido bonos con grado de inversión en el semestre porque no vemos mucho más recorrido de estrechamiento de diferenciales y hemos reducido posiciones en activos de high yield o alto rendimiento para bajar riesgo en la cartera. En cuanto a las inversiones en renta fija, nos hemos centrado sobre todo en deuda soberana española e italiana que cuentan con el respaldo de los programas de compras del Banco Central Europeo. Y en la parte de crédito, hemos comprado bonos con grado de inversión, vencimiento a corto plazo y de compañías solventes y pagarés corporativos a muy corto plazo, estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO. En definitiva, tanto por duración como calidad crediticia hemos reducido el riesgo en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,77% y 1,16% respectivamente frente al -0,15% de su índice de referencia.

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

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

CLASE CARTERA: 3.005 (miles de euros) lo que supone un incremento del 204,05%.

CLASE ESTANDAR: 16.039 (miles de euros) lo que supone una bajada del -3,90%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 2 (participes) que es una subida del 0,00%

CLASE ESTANDAR: 615 (participes) frente a los 643 participes lo que supone una caída del -4,35%.

Ratio de gastos medio sobre el patrimonio medio:

CLASE CARTERA: 0,20% semestral y 0,40% anual.

CLASE ESTANDAR: 0,80% semestral y 1,60% anual.

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,77% y 1,16% respectivamente en el período siendo las

rentabilidades anuales del -0,41% y -1,60% respectivamente

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,47 años (frente a los 3,69 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,13%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,19%

Rentabilidad Máxima: 0,11%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima:-0,19%

Rentabilidad Máxima: 0,10%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%.

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 0,33% inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período, la renta fija pública, con un peso del 72,96% (anterior 62,45%) sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera, sobre todo deuda del estado española (57,61%). Dentro de esta un 6,97% es deuda del Fidejuse y Ico, un 10,58% son CCAA españolas y el resto un 40,06% deuda del estado española. El resto es deuda pública extranjera en concreto italiana (15,35%). En esta parte de la cartera se ha vendido deuda pública y CCAA de corto plazo para comprar deuda soberana española e italiana con vencimientos cercanos a su índice de referencia. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido en BBB- por Fitch y Baa3 por Moody's, ambas con outlook estable. Por su parte, S&P ha mejorado la perspectiva de la deuda del país de negativa a estable, dejando invariable la calificación en BBB.

La parte del crédito pesa en la cartera un 17,33% (anterior 28,85%). El sector con mayor ponderación es el pública (3,91%), seguido de industrial (3,74%). Las ventas se han hecho en crédito con grado de inversión, sobre todo del sector financiero, bancos como Bankinter Float 04/27, Sabadell 03/25, BBVA 10/24 o Bank of Ireland 08/23 entre otros. Además hemos reducido peso en bonos de high yield, hemos vendido Iqvía 03/25, Nomad Foods 24, NH 10/23, Softbank 04/23 o Grifols 05/25 entre otros.

Por el lado de la inversión se ha incrementado la posición en pagarés corporativos hasta un 5,3%, (estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO en un 70% como Sacyr) o Pryconsa) a corto plazo y de emisores como Cie Automotive, Dominion, Euskaltel, Elecnor, Masmóvil o Urbaser. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. De esta manera, el peso en bonos de high yield o alto rendimiento a cierre del período se sitúa en 11,80% frente al 15,13% a 30 de junio. En la parte de inversión en otras IIC el peso a cierre del semestre se sitúa en el 7,35% frente al 4,82% del período anterior. En esta parte de la cartera lo más relevante es que hemos suscrito un 2,77% en el fondo de high yield europeo Candriam Bonds Euro High Yield aprovechando que las principales incertidumbres del mercado se han disipado en los últimos meses favoreciendo este tipo de activos de riesgo.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido de deuda pública periférica a largo plazo dado el buen comportamiento en el semestre gracias al soporte del BCE, en concreto, los bonos de deuda pública española SPGB 10/25 (+1,61% para un peso medio del 17,33%) y SPGB 04/26 (+1,87% para un peso medio del 10,61%) y el fondo de high yield europeo Candriam Bonds Eur Hy (+5,13% para un peso medio del 1,18%). Por otro lado, los activos que más han detruido han sido el bono de deuda pública española a corto plazo SPGB 5,50% 04/21 (-0,12% para un peso del 3,38%), el bono de la CCAA Juntex 04/25 (-0,15% para un peso medio del 0,54%) y el bono SPGB 07/26 (-0,10% para un peso medio del 0,18%).

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 de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 5,97% 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 las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

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 0,88% y 3,36% respectivamente tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 1,39% en el último trimestre y 2,90% en el año. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,52% y el 1,78% 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, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

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 35%, 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.

Durante el último trimestre del año, se han resuelto algunas de las principales incertidumbres que pesaban sobre el mercado. Lo más relevante ha sido la aprobación de la vacuna contra el Covid 19 y su distribución a la población. Esto junto con la aprobación del nuevo plan de estímulos en EEUU y el acuerdo del Brexit, ambos a finales de diciembre, han propiciado un comportamiento muy positivo para los activos de renta fija, sobre todo para el crédito. En los próximos meses y sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos continuará durante más tiempo y no solo en la parte corta de las curvas, dado que los bancos centrales seguirán limitando cualquier subida significativa en los tipos a largo plazo que pudiera poner en peligro la recuperación económica por culpa de un incremento del coste de servicio de la deuda. Los tipos bajos (nominales y reales) ayudarán a que los diferenciales de la deuda se mantengan estrechos, sobre todo para la deuda de los países periféricos. Dentro del crédito, preferimos los bonos corporativos de alta calidad que siguen presentando unos diferenciales atractivos desde una perspectiva histórica, aunque cada vez son menores y por la seguridad que otorgan las compras de las autoridades monetarias.

Creemos que

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	218	1,14	936	5,29
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	437	2,29	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	204	1,07	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	204	1,07	0	0,00
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	226	1,19	568	3,22
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	221	1,16	217	1,23
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	1.822	9,57	1.789	10,12
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	440	2,31	435	2,46
ES00000128O1 - Bono del Estado 0,4% 300422	EUR	0	0,00	305	1,72
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	610	3,20	0	0,00
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	320	1,68	324	1,83
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	572	3,00	0	0,00
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	469	2,46	0	0,00
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	3.672	19,28	2.495	14,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.414	49,43	7.070	39,99
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	0	0,00	1.374	7,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.374	7,77
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	221	1,16	217	1,23
ES0305039010 - Audax Energía 4,2% 020622	EUR	0	0,00	99	0,56
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	0	0,00	106	0,60
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	112	0,59	110	0,62
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	514	2,70	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	610	3,20	603	3,41
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	203	1,07	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,53	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	100	0,52	98	0,55
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	98	0,51	96	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.058	10,81	1.330	7,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.471	60,24	9.774	55,29
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	99	0,52	0	0,00
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	100	0,52	0	0,00
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	100	0,52	0	0,00
ES0505438079 - Pagare Urbaser 220720	EUR	0	0,00	100	0,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		897	4,71	100	0,57
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	231	1,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		231	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.600	66,16	9.874	55,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.600	66,16	9.874	55,86
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	0	0,00	330	1,87
IT0004513641 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010325	EUR	492	2,58	486	2,75
IT0005367492 - Buoni Poliennali Del Tes 1,75% 010724	EUR	323	1,69	317	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	40	0,21	40	0,23
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	0	0,00	215	1,22
IT0005345183 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 151125	EUR	789	4,14	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	0	0,00	202	1,14
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	1.280	6,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.924	15,35	1.589	8,99
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	0	0,00	100	0,56
FR0013212958 - Air France Kim 3,75% 121022	EUR	0	0,00	96	0,54
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	0	0,00	97	0,55
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	0	0,00	100	0,57
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	0	0,00	100	0,57
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	209	1,10	205	1,16
XS1936805776 - Caixaabank SA 2,375% 010224	EUR	107	0,56	104	0,59
IT0005374043 - Cassa Depositi Prestiti 2,7% 280626	EUR	212	1,11	0	0,00
XS2102934697 - Cellnex Telecom SA 1% 200427	EUR	0	0,00	95	0,54
XS1509942923 - Inmobiliaria Colonial 1,45% 281024	EUR	0	0,00	100	0,57
FR0013495181 - Danone Finance 0,571% 170327	EUR	0	0,00	102	0,58
XS2193734733 - Dell Bank Internacional 1,625% 240624	EUR	104	0,54	101	0,57
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	0	0,00	82	0,46
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	0	0,00	96	0,54
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	99	0,56
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 1,125% 250724	EUR	106	0,56	100	0,56
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	105	0,55	99	0,56
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	99	0,56
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	0	0,00	97	0,55
XS1886399093 - Getlink SE 3,625% 011023	EUR	0	0,00	101	0,57
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	0	0,00	99	0,56
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	0	0,00	101	0,57
XS2073787470 - Instituto Credito Oficial 0,0% 311022	EUR	0	0,00	402	2,28
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	102	0,53	101	0,57
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	0	0,00	101	0,57
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	99	0,56
XS1533922776 - IQVIA INC 3,25% 150325	EUR	0	0,00	101	0,57
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9% 210222	EUR	0	0,00	99	0,56
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	101	0,53	98	0,55
XS1398336351 - Merlin Properties Sociimi 2,225% 250423	EUR	104	0,55	101	0,57
XS2082324018 - ArcelorMittal 1,75% 191125	EUR	103	0,54	95	0,54
XS1801129286 - Mylan Nv 2,125% 230525	EUR	108	0,57	104	0,59
XS1821883102 - Netlix Inc 3,625% 150527	EUR	111	0,58	104	0,59
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	0	0,00	81	0,46
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	98	0,55
XS1837997979 - Natwest Markets Plc 1,125% 140623	EUR	0	0,00	100	0,57
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	0	0,00	91	0,51
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	0	0,00	101	0,57
XS1551678409 - Telecom Italia Spa 2,5% 190723	EUR	0	0,00	101	0,57
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	102	0,53	101	0,57
XS0986063864 - Unicredit Spa Float 5,75% 281025	EUR	0	0,00	102	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.573	8,26	4.353	24,62
XS1040508167 - Imperial Brands Fin Plc 2,25% 260221	EUR	0	0,00	101	0,57
IT0004960669 - Intesa Sanpaolo Spa 5% 171020	EUR	0	0,00	21	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	121	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.496	23,61	6.064	34,30
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2189704278 - Pagare CIE Automotive 100720	EUR	0	0,00	100	0,57
XS2198888138 - Pagare Euskaltel 310720	EUR	0	0,00	100	0,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,52	200	1,13
TOTAL RENTA FIJA		4.596	24,14	6.264	35,43
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	309	1,62	304	1,72
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	528	2,77	0	0,00
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	356	1,87	0	0,00
LU0346393704 - Fidelity Funds Euro Short Bond Y AC	EUR	0	0,00	353	1,99
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	207	1,09	195	1,10
TOTAL IIC		1.399	7,35	852	4,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.996	31,48	7.116	40,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.596	97,65	16.990	96,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

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.