

# GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C.

Estimado/a partícipe:

GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C. se complace en enviarle el Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021 de su fondo RURAL BONOS 2 AÑOS FI . Este informe se ha realizado conforme a la legislación establecida por la CNMV para el envío de este tipo de informes periódicos.

<b>Gestora</b>	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	<b>Depositorio</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
<b>Grupo Gestora</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	<b>Grupo Depositario</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
<b>Auditor</b>	KPMG Auditores,S.L.	<b>Rating Depositario</b>	BBB (FITCH)
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO	<b>Nº Registro CNMV</b>	1486
		<b>Fecha de registro:</b>	18/06/1998

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/Virgen de los Peligros, 4 3º Planta 28013 Madrid, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

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

**Categoría** Tipo de Fondo: Otros

**Divisa de denominación** EUR

Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice el Bono del Estado Español a 2 años. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada, de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes (máx.20%), con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalente en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. 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 esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

La duración media estimada de la cartera será 2 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, gestionadas por la propia gestora o por terceros.

#### Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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.

### 2. Datos económicos

#### 2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RURAL BONOS 2 AÑOS FI CARTERA	14.707,23	17.299,93	2.556	2.833	EUR	0,00	0,00		NO
RURAL BONOS 2 AÑOS FI ESTANDAR	16.295,49	16.662,25	750	726	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RURAL BONOS 2 AÑOS FI CARTERA	EUR	16.587	19.524	18.637	0
RURAL BONOS 2 AÑOS FI ESTANDAR	EUR	18.047	18.538	22.641	45.772

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RURAL BONOS 2 AÑOS FI CARTERA	EUR	1.127,8390	1.128,5338	1.138,9100	0,0000
RURAL BONOS 2 AÑOS FI ESTANDAR	EUR	1.107,4654	1.112,5526	1.131,8003	1.128,5470

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RURAL BONOS 2 AÑOS FI CARTERA	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
RURAL BONOS 2 AÑOS FI	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado				
	Periodo	Acumulada			
RURAL BONOS 2 AÑOS FI CARTERA		0,02		0,02	patrimonio
RURAL BONOS 2 AÑOS FI		0,02		0,02	patrimonio

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,29	0,46	0,29	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,35	-0,37	-0,36

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual RURAL BONOS 2 AÑOS FI CARTERA Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
		Rentabilidad	-0,06	-0,06	0,31	0,20	-0,91		

Divisa de denominación: EUR

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	10/05/2021	-0,08	28/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18/05/2021	0,05	19/02/2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
		Volatilidad(ii) de:							
Valor liquidativo	0,26	0,22	0,30	0,32	0,27	1,11			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63			
INDICE	0,39	0,32	0,45	0,32	0,36	0,84			
VaR histórico(iii)	1,06	1,06	1,13	1,20	1,31	1,20			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

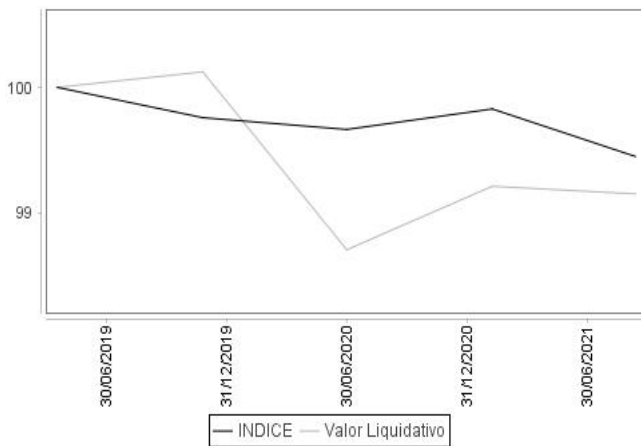
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

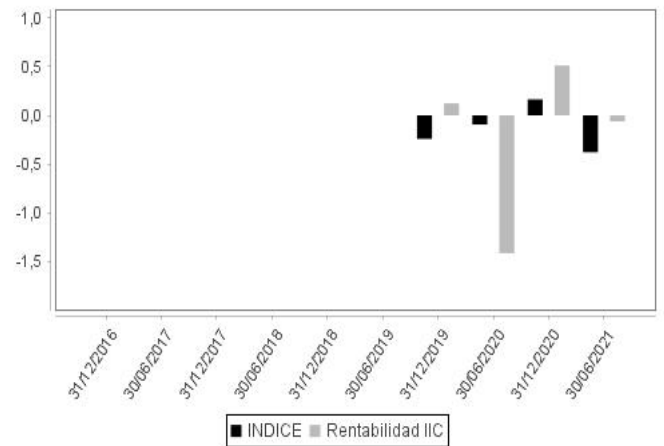
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,22	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Septiembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual RURAL BONOS 2 AÑOS FI ESTANDAR Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
		Rentabilidad	-0,46	-0,20	-0,26	0,11	-1,70	0,29	-1,84

Divisa de denominación: EUR

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	10/05/2021	-0,08	28/01/2021	-0,52	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	18/05/2021	0,05	19/02/2021	0,18	31/05/2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
		Volatilidad(ii) de:							
Valor liquidativo	0,26	0,22	0,30	0,32	0,28	1,11	0,32	0,82	
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45	13,57	

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

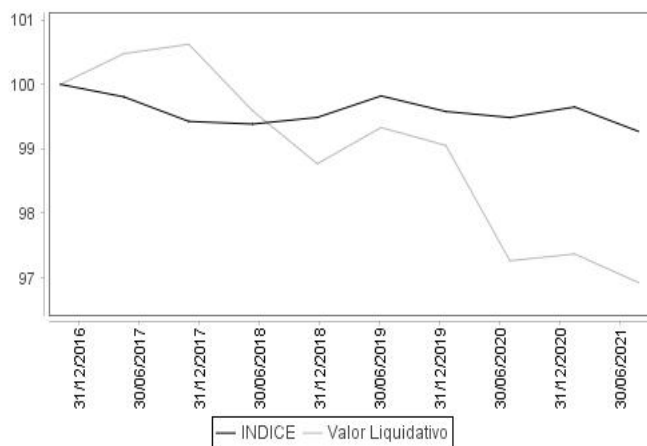
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	1,07	1,06

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2021	4º 2020	3º 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	
<b>INDICE</b>	0,39	0,32	0,45	0,32	0,36	0,84	0,47	0,66	
<b>VaR histórico(iii)</b>	0,89	0,89	0,91	0,93	0,96	0,93	0,54	0,62	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

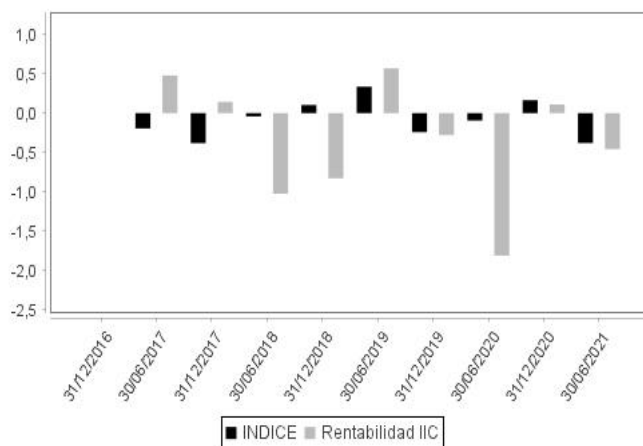
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Septiembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	371.737	22.216	-0,31
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1,08
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	1,79
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1,04
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5,05
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4,38
Renta Variable Euro	81.241	11.024	13,88
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15,14
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1,20
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	0,44
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	52.581	5.895	-0,45
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>5.218.848</b>	<b>239.009</b>	<b>2,30</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

## 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	32.933	95,09	37.657	98,94
* Cartera interior	17.154	49,53	20.066	52,72
* Cartera exterior	15.738	45,44	17.546	46,10
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,12	45	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.932	5,58	415	1,09
(+/-) RESTO	-231	-0,67	-11	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.634</b>	<b>100,00</b>	<b>38.061</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>38.061</b>	<b>42.015</b>	<b>38.061</b>		
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,35	-10,16	-9,35	-18,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,26	0,33	-0,26	42,79
(+) Rendimientos de gestión	0,08	0,66	0,08	44,90
+ 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)	-0,06	0,43	-0,06	-113,23
+ 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
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	190,83
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,18	0,24	0,18	-32,70
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	-2,11
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,30	-10,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	21,80
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>34.634</b>	<b>38.061</b>	<b>34.634</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

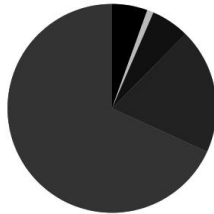
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.666	19,24	8.923	23,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.370	12,62	5.795	15,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		412	1,19	2.048	5,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.523	4,40	412	1,08
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.971</b>	<b>37,45</b>	<b>17.178</b>	<b>45,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.683</b>	<b>7,77</b>	<b>2.886</b>	<b>7,56</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.500</b>	<b>4,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.154</b>	<b>49,55</b>	<b>20.064</b>	<b>52,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>17.154</b>	<b>49,55</b>	<b>20.064</b>	<b>52,69</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.400	9,81	4.071	10,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.922	14,22	2.730	7,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.440	7,05	1.419	3,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.307	6,66	5.495	14,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.069</b>	<b>37,74</b>	<b>13.715</b>	<b>36,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>598</b>	<b>1,73</b>	<b>500</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.667</b>	<b>39,47</b>	<b>14.215</b>	<b>37,34</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.072</b>	<b>5,98</b>	<b>3.330</b>	<b>8,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.739</b>	<b>45,45</b>	<b>17.545</b>	<b>46,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.893</b>	<b>95,00</b>	<b>37.609</b>	<b>98,79</b>

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

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

##### Tipo de Valor



LIQUIDEZ	5,5 %
OTROS	1,0 %
PARTICIP.F.I	5,9 %
RENTA FIJA PRIVADA	19,4 %
RENTA FIJA PUBLICA	68,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 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 105.766.306,00 euros, suponiendo un 296,54% 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 104.314.459,15 euros, suponiendo un 292,47% 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 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021.

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

El primer semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado totalmente por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de

viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona. La recuperación se sustenta en tres pilares básicos: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación.

Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

A nivel global, hay que destacar el acuerdo alcanzado en el G7, donde liderados por EEUU, se acordó un impuesto mínimo de sociedades del 15%. De esta forma, se quiere evitar que las multinacionales trasladen sus beneficios a paraísos fiscales y que tributen de forma efectiva en los países donde se han generado los ingresos. Supone un cambio de paradigma en cuanto a la lucha encubierta de los países por atraer empresas a costa de tributaciones muy bajas.

Por otra parte, existe desde hace unos meses cierta preocupación por parte del mercado en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, adelantando así, la retirada de estímulos o el también conocido como tapering. Muy significativo en EE.UU., el dato de inflación del mes de mayo, que se situó en el 5% y que resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se situó en el 3,8%. La FED se ha ido mostrando en las últimas reuniones algo más hawkish, proyectando dos subidas de tipos en 2023 y comentando que el inicio de las conversaciones sobre el tapering está próximo.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, descartando cualquier tipo de tapering en el tercer trimestre del año, lo que, en teoría, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo de las referencias de renta fija high yield que han estrechado 13 p.b desde el comienzo de año y que acumulan ganancias del 2,85% en el semestre. Las subordinadas financieras europeas también han tenido un muy buen comportamiento con revalorizaciones medias del 6,90%.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en el año repuntes de 55 p.b en los tramos largos y de 13 p.b en la parte corta. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo casi 27 p.b, para dejar la rentabilidad del 10 años en el 1,46% y del 2 años en el 0,25%. Los spreads de crédito en EEUU se han mantenido constantes, destacando como en el caso europeo, el buen comportamiento de las referencias High Yield con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado (\$5.21bn en Bonos corporativos y \$8.56 billion en ETF's), diciendo que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

Muy buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas e incluso con algunos selectivos en máximos históricos como es el caso del Eurostoxx 600 y del S&P 500. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías.

En definitiva, un semestre positivo para el crédito high yield, y las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo y negativo para la deuda soberana y la renta fija con grado de inversión especialmente en los tramos largos.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española, aunque la cartera también cuenta con cierto peso, que hemos ponderado en el periodo, en deuda de otros países periféricos, Italia y Portugal; en relativo, frente a los bonos de países core como Alemania, continúan cotizando con un diferencial de rentabilidad más atractivo. Dentro de la curva, seguimos decantándonos por la inversión en bonos con vencimiento inferior a dos años. Los tipos a corto plazo continúan anclados por las perspectivas de tipos muy bajos hasta al menos 2023, mientras que el movimiento al alza en los tramos medio y largo de las curvas de gobierno podría no haber terminado y ser más susceptibles a episodios de volatilidad aún a pesar de la vehemencia en las compas del BCE para mantener unas condiciones financieras acomodaticias.

Por otro lado, en base a las mejores perspectivas para 2021 que hemos comentado, durante el semestre hemos seguido apostando por la buena evolución de los activos de riesgo. Durante el periodo hemos tenido un mayor peso en renta fija privada sin grado de inversión, aunque al cierre del mismo se ha reducido materializando las plusvalías obtenidas y dejando sin cambios el peso en estos activos con respecto al 31 de diciembre.

Consideramos que la deuda sin grado de inversión sigue ofertando un rendimiento atractivo, y que aún podría seguir anotándose mejoras más pronunciadas, especialmente, aquellos bonos pertenecientes a los sectores más castigados por la pandemia, (cíclicos como autos, o petroleras); En la última parte del trimestre, hemos ponderado emisores internacionales o cuyo negocio no esté tan focalizado en España, aunque no de EE.UU, por el arrastre que pudiera tener el anuncio de un tapering adelantado y el aumento de los tipos de la deuda. Por otro lado hemos comprado varios bonos verdes. La inversión bajo criterios ESG, lejos de ser una moda se postula como al alternativa a la inversión tradicional, prueba de ello son las cifras de emisiones en mercado primario en lo que llevamos de 2021, \$800bn, superando ampliamente los volúmenes totales de 2020.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 2 años. En concreto, en el período las rentabilidades de la clase estándar y cartera han sido -0,06% y -0,46% respectivamente frente al -0,507% de su benchmark.

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

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

CLASE CARTERA: 16.587 (miles de euros) que representa una caída del -15,04%.

CLASE ESTANDAR: 18.047 (miles de euros) lo que supone un descenso del -2,65%.

Participes a cierre del periodo:

CLASE CARTERA: 2.556 participes) que representa una caída del -9,78%.

CLASE ESTANDAR: 750 (participes) lo que supone un incremento de 3,31%.

Ratio de gastos acumulados en el periodo:

CLASE CARTERA: 0,14% sobre el patrimonio.

CLASE ESTANDAR: 0,53% sobre el patrimonio medio.

Ratio de gastos acumulados en el año:

CLASE CARTERA: 0,14% sobre el patrimonio.

CLASE ESTANDAR: 0,53% sobre el patrimonio medio.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,01 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,15%.

La rentabilidad acumulada en el año ha sido de -0,06% para la clase cartera y -0,46% para la clase estándar.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,05%

Rentabilidad Máxima: 0,03%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,05%

Rentabilidad Máxima: 0,02%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,37%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -0,31% inferior a la clase cartera y superior a la clase estándar.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo, hemos mantenido en torno al año la duración de la cartera. En cuanto a la composición de la misma. A cierre del periodo, el peso en deuda pública se ha mantenido sin cambios con respecto al 31 de diciembre. En concreto, se ha situado en 68,10% versus el 69% de cierre del periodo anterior. Por tanto, representa la inversión mayoritaria en el fondo. Dentro de la misma, el 4,26% son operaciones de simultánea con vencimiento a un día, el 6,36% es deuda pública estatal, el 25,01% son Comunidades Autónomas, el 8,89% bonos de otros organismos públicos nacionales como ICO o FADE, mientras que el 23,65% corresponde a deuda pública extranjera, frente al 17% del periodo anterior. En concreto, el 15,18% y 8,47% son emisiones del tesoro italiano y portugués; es decir se ha incrementado la exposición en un 7% aproximadamente, mediante la compra de deuda del tesoro de estos países con vencimiento inferior a dos años. 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 y de Portugal ha permanecido sin cambios por las tres agencias. Italia en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable y Portugal Baa3 con perspectiva positiva por Moody's y BBB con outlook estable por Fitch y por S&P.

Por otro lado, el peso en renta fija privada se ha mantenido sin variación al cierre del periodo, (aunque durante el mismo sí ha tenido un mayor peso en la cartera), cerrando el semestre en 25,33% frente al 26% del periodo anterior; No obstante, también hemos modificado la composición de la misma: El 17,29% son emisiones de alta rentabilidad o high yield, frente al 19% del periodo anterior. Hemos reembolsado parte de fondos de terceras gestoras cuya política de inversión está focalizada en la inversión en crédito sin grado de inversión de la zona euro, como Candriam Euro High Yield o Henderson Euro High Yield, reemplazándolos por fondos que invierten en renta fija de grado de inversión y a la par hemos comprado dos emisiones convertibles (no obligatorias) IAG 0,625% 171122 y Telecom Italia 1,125% 260322, sin ser el tipo de producto objetivo de nuestros fondos, ofrecen un pick-up muy atractivo de rentabilidad sobre el bono straight cuentan con una probabilidad de conversión muy baja (por debajo del 10%). También hemos comprado bonos verdes emitidos por promotoras nacionales como Vía Célere, Aedas o Neinor Homes con rentabilidades muy atractivas y dada las buenas perspectivas para el sector en nuestro país. Los emisiones sostenibles han entrado de lleno en el fondo, ya que también hemos incorporado un bono verde de Acciona.

En cambio hemos deshecho algún emisor que consideramos que aún puede tener alguna dificultad (falta de generación de caja) que comprometa la viabilidad de su negocio y pueda sufrir mayores ampliaciones de spread como Sidecu 2025.

Dentro del crédito high yield, se incluye un 8% aproximadamente (frente al 6% de cierre del semestre anterior) en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Euskaltel, Metrovacesa, Tradebe, Ormazabal, Global Dominion, Vocento, Cie Automotive, Urbaser... que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. Señalar que alguna de estas emisiones cuenta con el aval parcial del ICO, como Aedas, Pryconsa o El Corte Inglés. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el industrial (5,69%), seguido de consumo cíclico (3,77%) y servicios de telecomunicaciones (2,86%). Dentro del peso de renta fija privada, se incluye un 5,89% de inversión en otras IICs, frente al 8,8% de cierre de 2020; precisamente los fondos cuya política de inversión está orientada a la renta fija de grado especulativo o high yield son los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera: Candriam Euro High Yield, Allianz o Henderson Euro High Yield, junto con el bono del Ayuntamiento de Madrid flotante con vencimiento 2022, y las emisión verdes de Neinor y Vía Célere. En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido el bono de Sidecu que hemos vendido en el periodo y los Bonos del Estado con vencimiento octubre 2022, el bono flotante del gobierno Portugués vencimiento abril 2022.

### b) Operativa de préstamo de valores.

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

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del periodo, no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 9,11% por el peso en otras IIC.

### d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el periodo y por tanto en el año, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, ha sido el 0,26% tanto para la clase cartera como para la clase estándar, igual que la de su índice en el mismo periodo. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,06% para la clase cartera y el 0,89% para la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

Los Bancos Centrales han reafirmado su compromiso de mantener unas condiciones acomodaticias ultra laxas. El ritmo masivo de compras de deuda por parte del BCE mantendrá estables los diferenciales de la deuda periférica con respecto a la curva alemana, aunque el coste será el escaso atractivo de inversión de los bonos de gobierno. Por tanto, seguimos viendo poco valor a la deuda soberana de mayor calidad, sobre todo en los plazos largos. En cuanto a la renta fija privada, consideramos que la positiva evolución de los datos económicos y el soporte de los Bancos Centrales, seguirá soportando los diferenciales de crédito.

El pasado año, las compañías se lanzaron 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 por un lado está redundando en una tasas de impago/default bajas y una mejora de las calificaciones crediticias, pero también en un estrechamiento de los diferenciales generalizados y en unos spread que en muchos casos ya han alcanzado los niveles de pre-pandemia y no justifican el riesgo asumido. Por tanto, seguiremos siendo selectivos con los emisores, decantándonos por compañías solventes, pero que ofrezcan cierto recorrido al alza, en precio. Limitaremos el riesgo de dichas compras en el porcentaje adquirido (inferior al 1%).

**10. Información sobre la política de remuneración.**

Aplica en el informe del segundo semestre.

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

No aplica.