

RURAL 5 GARANTIA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5242

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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: 01/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento (30/04/2026), el 105% del valor liquidativo inicial a 3/04/2018, (TAE 0,61% para participaciones suscritas el 3/04/2018 y mantenidas a vencimiento). No obstante la TAE de cada partícipe dependerá del momento en el que se suscriba.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,09	-0,12	-0,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	150.638,60	160.009,97
Nº de Partícipes	1.178	1.267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	47.026	312,1795
2021	51.747	323,4014
2020	56.098	329,3855
2019	89.259	322,5491

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,47	-3,47	-0,70	-0,04	-0,24	-1,82	2,12	5,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	03-02-2022	-0,68	03-02-2022	-1,20	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	01-03-2022	0,98	01-03-2022	1,73	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,97	3,97	2,32	1,19	1,44	1,74	4,31	2,95	
Ibex-35	25,73	25,73	19,21	16,21	13,86	16,57	34,30	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,63	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86	1,68	1,64	1,66	1,68	1,67	1,67	

(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.

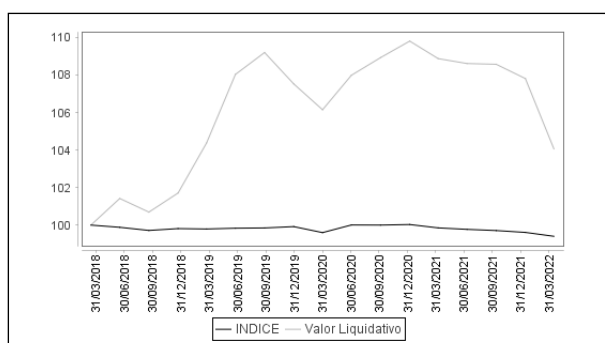
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	

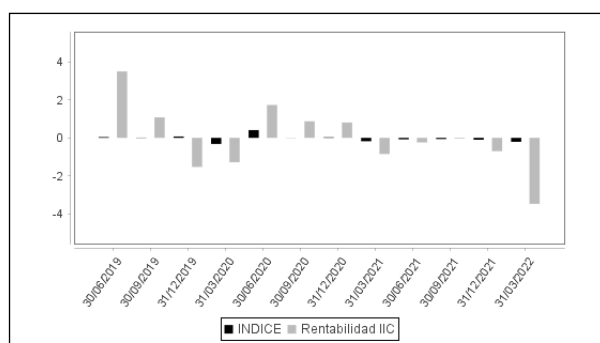
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	337.549	20.426	-1
Renta Fija Internacional	73.483	8.670	-3
Renta Fija Mixta Euro	899.749	37.117	-2
Renta Fija Mixta Internacional	1.845.467	65.841	-2
Renta Variable Mixta Euro	8.644	751	-2
Renta Variable Mixta Internacional	1.556.804	76.620	-4
Renta Variable Euro	99.875	12.227	-6
Renta Variable Internacional	440.396	47.109	-7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	414.798	11.567	-4
Garantizado de Rendimiento Variable	360.085	11.827	-3
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	35.717	2.901	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.072.567	295.056	-3,08

*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	46.425	98,72	51.170	98,88
* Cartera interior	46.121	98,08	50.926	98,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	304	0,65	244	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	626	1,33	604	1,17
(+/-) RESTO	-25	-0,05	-27	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	47.026	100,00 %	51.747	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.747	52.147	51.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,97	-0,07	-5,97	8.419,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,54	-0,69	-3,54	443,36
(+) Rendimientos de gestión	-3,42	-0,57	-3,42	468,48
+ 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)	-3,41	-0,57	-3,41	468,48
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	-25,12
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-6,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- 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)	47.026	51.747	47.026	

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

3. Inversiones financieras

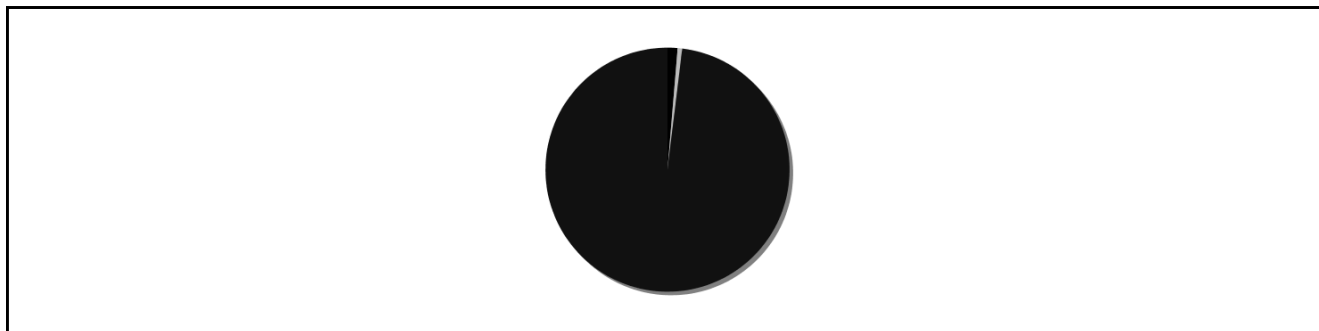
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL RENTA FIJA	46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.121	98,07	50.926	98,41

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
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

	SI	NO
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 5.170.461,00 euros, suponiendo un 10,42% 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 5.170.323,40 euros, suponiendo un 10,42% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2021 a 31 de marzo de 2022.</p> <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El tensionamiento de los tipos de interés y el cambio de sesgo de los bancos centrales ante la elevada inflación han marcado el inicio de 2022, provocando caídas bursátiles en las primeras semanas del año. Posteriormente, la guerra en Ucrania ha disparado los precios de las materias primas energéticas y agrícolas, alcanzándose niveles de inflación históricamente altos y elevando la volatilidad en un entorno donde, además, persisten los problemas en las cadenas de suministro. En este escenario, hemos asistido a caídas de los activos de renta fija como consecuencia del repunte de los tipos de interés y de las bolsas debido a la mayor prima de riesgo exigida.</p> <p>La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha cambiado el panorama geopolítico. Los principales gobiernos de los países desarrollados han impuesto importantes sanciones económicas y comerciales a Rusia, entre las que se encuentran la exclusión del sistema SWIFT de algunos bancos rusos, la prohibición de Estados Unidos a las importaciones de crudo ruso o la congelación de activos del Banco Central ruso, entre otras. En Europa, la fuerte dependencia energética de Rusia (41% del gas y el 27% petróleo) dificulta el margen de maniobra para frenar la inflación y aumenta el riesgo de cualquier problema de suministro. El Brent ha subido un 38,74% en el primer trimestre hasta niveles de 107,91 dólares barril aunque ha llegado a marcar niveles próximos a los 130 dólares barril. En Europa, la inflación ha seguido repuntando alcanzando máximos de 40 años, con el IPC de marzo situándose en el 7,5% y la tasa subyacente en niveles del 3,0%, superior a la media de los últimos 5 años (1,1%). En Estados Unidos, el IPC se ha situado en febrero en el 7,9% y la inflación subyacente en 6,4% y también se encuentra en niveles máximos de los últimos años.</p> <p>Este escenario inevitablemente supondrá una ralentización económica, si bien nos encontramos todavía en una situación de condiciones financieras favorables para el desarrollo económico, donde las familias tienen niveles de ahorro superiores a otras crisis, unidas a mayores políticas fiscales expansivas vía subsidios y rebajas fiscales para reducir el impacto de la</p>
--

electricidad y petróleo. En el terreno laboral, en Estados Unidos la tasa de paro se sitúa en niveles de pleno empleo en marzo (3,7%) y los salarios crecen a ritmos del 5,6%. En Europa, los niveles de desempleo son más altos estructuralmente en media, 6,8%, (y menos homogéneos por regiones) y los salarios crecen a ritmos más moderados (cercaos al 2%). Las subidas salariales serán claves para poder entender la sostenibilidad y duración de la inflación (efectos de segunda ronda).

Respecto a la actuación de los bancos centrales, con un crecimiento por encima de tendencia y una inflación en máximos, el BCE adelanta la reducción de compras de activos de deuda APP al tercer trimestre del 2022, pero muestra flexibilidad respecto a subidas de tipos en función de los acontecimientos provenientes del conflicto en Ucrania. Sus previsiones muestran una caída del crecimiento esperado en 2022, desde el 4,2% al 3,7%, pero una importante subida de inflación desde el 3,2% al 5,1% en 2022. Por otro lado, la FED sube tipos por primera vez desde 2018, 25 p.b. hasta 0,25%-0,50%, acelerando las subidas para 2022 y dando prioridad a la estabilidad de precios: el diagrama de tipos de interés muestra 7 subidas en 2022 y 3 en 2023. La reducción de balance se anunciará en las próximas reuniones y se espera que pueda comenzar en verano. Los bancos centrales deben equilibrar el riesgo de mayor inflación unido a menor crecimiento (menor renta disponible de las familias y pérdida de competitividad industrial) con el ritmo de subidas de tipos de interés.

En este entorno de fuerte inflación y tensionamiento monetario, el movimiento de las curvas ha sido relevante, con fuertes subidas en todos los tramos de la curva de tipos de interés. La rentabilidad del bono español a 2 años se sitúa en terreno positivo 0,20% (desde -0,62%), la de Italia en 0,27% (desde -0,07%) y ligeramente negativas las de Alemania en el -0,08% (desde -0,63%, mayor subida trimestral desde 2008). Los tramos de 10 años suben unos 80 p.b. en el trimestre, situándose en el 1,43% en España, 2,03% en Italia y 0,54% en Alemania. Se continúa ganando en pendiente, explicado por el retraso en el inicio del ciclo de subida de tipos de interés. En Estados Unidos, fuerte repunte de los tipos a corto lo que ha llevado a un fuerte aplanamiento de la pendiente de la curva entre el 2 y el 10 años. La rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado desde el 0,73% al 2,33% y el 10 años desde el 1,51% al 2,33%. En cuanto a las divisas, el dólar sigue su apreciación cerrando el trimestre en niveles de 1,1067. El mercado sigue poniendo en precio las subidas de tipos esperadas en 2022 y 2023, revalorizándose un 2,6% en el primer trimestre. A esto se añade la mayor fortaleza de la economía ante la escalada bélica, reforzando su papel como valor refugio en diferentes crisis.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de rentabilidad garantizada.

c) Índice de referencia.

No Aplica.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -9,12% en el período cerrando en 47.026.281,04 euros frente a 51.747.444,73 eur del período anterior y el número de participes ha disminuido un -7,02%, finalizando en 1.178 frente a 1.267 del período anterior. La caída en el patrimonio y participes se ha debido a la ventana de liquidez del pasado 20 de febrero. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,13%, en el período. Por otro lado, la rentabilidad del fondo, en el período, ha sido del -3,47%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 12 meses para el período que ha sido del -0,154%. Dicha variación del valor liquidativo del fondo, refleja el comportamiento de los tipos de interés. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,68% y máxima de 0,98%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%.

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 -3,80%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a la de la garantía, con objeto de asegurar la garantía al partícipe. En cuanto a las inversiones realizadas por la IIC durante el período, su única

modificación han sido las ventas realizadas para cubrir los reembolsos de los partícipes, la reinversión de los intereses devengados y sobre todo por la ventana de liquidez del 20/02. A efectos de las inversiones en cartera comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A, respectivamente, las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En concreto, a 31 de marzo el 98,07% del patrimonio está invertido en deuda pública, incluyendo bonos de Comunidades Autónomas (51,33%) y emisiones de deuda del Estado Español (46,74%) y el porcentaje restante está invertido en liquidez y otros conceptos.

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.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos superior a 7 días y no hay derivados en la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En cuanto a la evolución de la rentabilidad del fondo, el valor liquidativo del fondo a cierre del periodo ha sido de 312,18 euros, siendo el valor de participación a inicio de la garantía de 300 euros, lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía (03/04/2018) del 4,060% (TAE: 1,001%) inferior a la mínima garantizada del 5% nominal (0,61% TAE). Por tanto, el fondo, no ha conseguido el objetivo de rentabilidad garantizado que figura en la política de inversión de su folleto, si el partícipe decidiera reembolsar antes de vencimiento, dejaría de ganar 2,82 euros por participación. No obstante, el objetivo de rentabilidad está garantizado a vencimiento.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al valor liquidativo garantizado.

A continuación, detallamos las comisiones y ventanas de liquidez del fondo:

Los movimientos de partícipes realizados durante el periodo de garantía soportarán las siguientes comisiones:

Suscripción 3%. Importe suscrito. Desde el 04/04/2018 hasta el 30/04/2026, ambos inclusive

Reembolso 3%. Importe reembolsado. Desde el 04/04/2018 hasta el 29/04/2026, ambos inclusive.

Por otra parte, es importante señalar que el fondo cuenta con ventanas de liquidez anuales. En concreto no se aplicará comisión de reembolso los días 20/02/2023, 20/02/2024, 20/02/2025 (o día hábil siguiente). Para poder ejercitar el reembolso en una de esas fechas, la sociedad gestora exigirá dar un preaviso de 3 días hábiles.

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, ha sido el 3,97%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro en el trimestre del 0,41%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,86% en el trimestre. 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.

A pesar de que hay una garantía, existen cláusulas que condicionan la efectividad de la garantía que pueden consultarse en el apartado "garantía de rentabilidad" del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito de determinados activos. **A PESAR DE LA EXISTENCIA DE UNA GARANTÍA, EXISTEN CLÁUSULAS QUE CONDICIONAN SU EFECTIVIDAD QUE PUEDEN CONSULTARSE EN EL APARTADO "GARANTÍA DE RENTABILIDAD".**

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 los próximos meses la evolución de los mercados dependerá de dos factores fundamentales: uno como evolucione el conflicto Rusia Ucrania y en segundo lugar el ritmo en la retirada de los estímulos monetarios de los principales bancos centrales y la subida de los tipos de interés, en un escenario de altos tipos de inflación.

En concreto las principales autoridades monetarias deberán llegar a un equilibrio para que el repunte de los tipos de interés no ponga en peligro el crecimiento y la recuperación económica. El contexto macro ha cambiado sustancialmente y las consecuencias de la guerra supondrán una merma del crecimiento y mayores tasas de inflación debido sobre todo a la subida de los precios de la energía. Las consecuencias negativas de la guerra serán mayores en Europa que en EEUU, debido a nuestra mayor dependencia energética con respecto al gas y petróleo ruso. La ventaja de EEUU en cuanto a autosuficiencia energética, situación de pleno empleo, llevarán a la Fed a actuar de forma más agresiva en cuanto a la normalización monetaria priorizando el control de la inflación. Por el contrario el BCE finalizará sus programas de compras de activos en julio pero no actuará de forma tan contundente en cuanto a las subidas de tipos de interés como la Fed. En la Eurozona, consecuencia de estos alto niveles de inflación hemos asistido a un fuerte incremento de los tipos de interés en las curvas soberanas tanto en los países core como en los países periféricos. Durante los próximos meses pensamos que esta tendencia continuará e incluso será más intensa si se llega a una solución al conflicto de Rusia Ucrania. El binomio rentabilidad riesgo de los bonos no es atractivo por los tipos de interés reales negativos, perspectivas de subidas de tipos y necesidades de financiación alza en un entorno de volatilidad elevada.

En cuanto a la evolución del fondo hay que señalar que a pesar de las variaciones que pueda sufrir el valor liquidativo del mismo durante el periodo de garantía, la gestión del mismo va encaminada a alcanzar, a vencimiento, el objetivo de rentabilidad garantizado. Igualmente, destacamos que la cartera del fondo se constituye con deuda soberana española, es decir, activos muy líquidos que pudieran deshacerse fácilmente en caso de sufrir reembolsos importantes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	1.564	3,33	1.628	3,15
ES0000012729 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	21.984	46,75	25.879	50,01
ES0000093437 - Comunidad Canaria 0,00% 090726	EUR	7.688	16,35	7.968	15,40
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	14.885	31,65	15.451	29,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL RENTA FIJA		46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.121	98,07	50.926	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.121	98,07	50.926	98,41

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

No aplicable

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

--