

RURAL GARANTIA BOLSA ABRIL 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5208

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: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a 30/04/26 el 100% del valor liquidativo a 20/12/17 incrementado, en caso de ser positiva, en el 75% de la variación de la media de las observaciones mensuales del índice Eurostoxx 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendo) tomando como valor inicial del índice el mayor precio de cierre entre el 20/12/2017 al 23/01/2018, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 24 de cada mes o siguiente día hábil, desde el 24/01/18 al 24/04/26 (100 observaciones). TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 20/12/17, mantenidas a vencimiento (TAE dependerá de cuando 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	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,13	-0,13	-0,19

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	64.664,47	65.301,65
Nº de Partícipes	689	692
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	20.193	312,2772
2021	21.581	330,4874
2020	22.574	324,6979
2019	24.236	320,9081

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	0,14		0,14	0,14		0,14	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	-5,51	-5,51	0,86	-0,14	0,41	1,78	1,18	7,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	03-02-2022	-1,08	03-02-2022	-1,25	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	09-03-2022	0,66	09-03-2022	1,72	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	5,87	5,87	4,34	3,66	3,09	3,48	4,66	3,19	
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)	2,24	2,24	1,90	1,96	1,96	1,90	2,04	2,03	

(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.

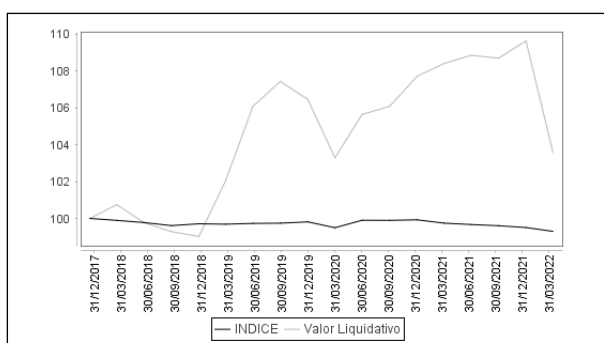
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	0,63	0,63	0,62	0,07

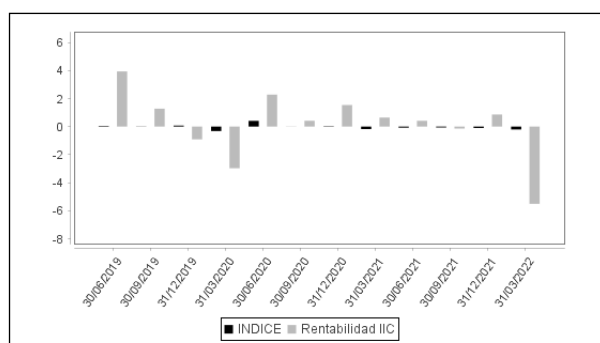
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.882	98,46	21.300	98,70
* Cartera interior	19.657	97,35	21.133	97,92

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	225	1,11	167	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	580	2,87	552	2,56
(+/-) RESTO	-268	-1,33	-270	-1,25
TOTAL PATRIMONIO	20.193	100,00 %	21.581	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)	21.581	22.703	21.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,97	-5,78	-0,97	-84,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,69	0,83	-5,69	135,89
(+) Rendimientos de gestión	-5,53	1,00	-5,53	191,34
+ 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)	-3,22	-0,56	-3,22	427,41
± 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)	-2,31	1,56	-2,31	-236,07
± 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	-0,16	-0,17	-0,16	-55,45
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-10,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-10,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	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)	20.193	21.581	20.193	

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

3. Inversiones financieras

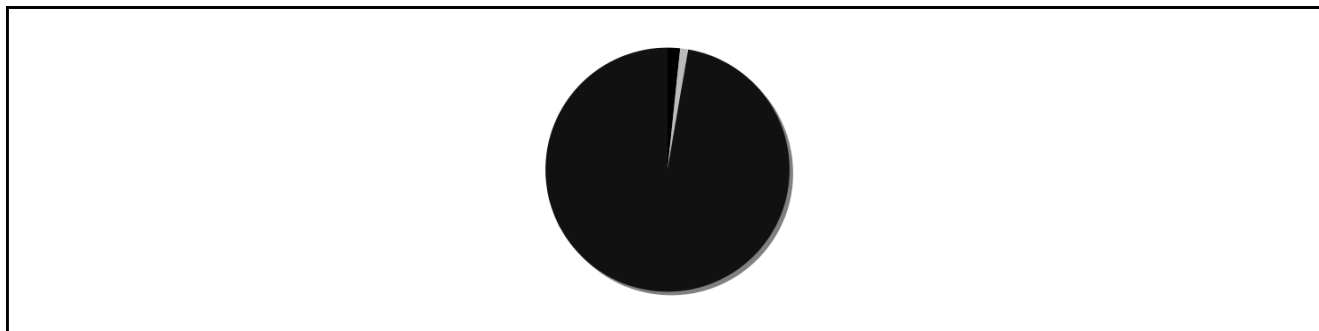
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL RENTA FIJA	19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.071	94,44	20.022	92,77

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	11.200	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	2.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	1.500	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	4.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	860	Inversión
Total subyacente renta variable		19560	
TOTAL DERECHOS		19560	
BONO DEL ESTADO 6% 310129	Venta BONO COLATERAL BBVA	374	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		374	
TOTAL OBLIGACIONES		374	

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
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 2.819.365,00 euros, suponiendo un 13,51% 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 2.819.315,04 euros, suponiendo un 13,51% 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 2021 al 31 de marzo de 2.022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

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.

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 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%. El trimestre ha estado marcado por un fuerte aumento de la volatilidad y aunque se ha saldado con caídas en los mercados de renta variable, éstas finalmente han sido moderadas gracias a la fuerte recuperación que hemos visto en el último mes. En este sentido, el peor

comportamiento ha sido para las bolsas europeas; la proximidad de la guerra y la ya comentada dependencia energética a Rusia han lastrado a los índices del viejo continente. El EuroStoxx 50 cierra el período con una caída del -9,21%, el Dax alemán del -9,25% y el Cac-40 francés de un -6,89%. El Ibex-35 muestra caídas ligeras en el trimestre (-3,08%). El mejor comportamiento de la bolsa española se explica por la alta ponderación del sector financiero (sin exposición relevante a Rusia a diferencia de otros bancos europeos). Así, valores como Banco Sabadell con un alza del 30,89%, Caixabank (27,46%) o Bankinter (19,43%) lideran la rentabilidad en lo que llevamos de año. En Europa sectores como el petrolero o de recursos básicos muestran subidas del 14,07% y 18,29%, respectivamente, y en el terreno más negativo se encuentran el sector de autos (-12,53%), tecnología (-16,87%) o industrial (-13,21%).

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 bajado un -6,43% en el periodo finalizando en 20.193 (miles euros), mientras que el número de participes ha disminuido en 4 (-0,43%) hasta los 689. El ratio de gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo ha sido del -5,51% en el periodo inferior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año del -0,154%. Dicha variación del valor liquidativo del fondo, refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del período. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -1,08% y máxima de 0,66%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,13%.

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 -3,38% superior 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, y posiciones en derivados que le permiten obtener su componente de rentabilidad variable. 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 participes, especialmente con motivo de la ventana de liquidez. 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 94,46% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 1,62% en liquidez y otros conceptos. El resto, un 2,90% está invertido en una OTC con el fin de obtener la parte de rentabilidad variable de la garantía.

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 en un plazo superior a los 7 días. En cuanto a la operativa en derivados la cartera tiene contratada una OTC cuyo objetivo es inversión, sobre el índice de renta variable Eurostoxx50. Como valor inicial del índice Eurostoxx50, se ha tomado el mayor precio oficial de cierre del

índice desde día 20/12/2017 hasta el día 23/01/2018, ambos incluidos. Como valor final se tomará la media aritmética del valor oficial de cierre del índice correspondiente al cierre del índice Eurostoxx50, en las fechas de observación los días 24 de cada mes o siguiente día hábil desde el 24/01/2018 a los 24/04/2026 ambos inclusive (100 observaciones en total). El strike de la opción de la opción es 3.672,29 que se corresponde con el cierre del día 23/01/18. El peso de la opción en la cartera del fondo es el 2,90% y ha sido contratada con BBVA y Santander entidades calificadas por S&P como A y A+ respectivamente, con un nocional actual de 19.560.000 eur. Las dos entidades, se comprometen a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta. Igualmente proporcionarán cotizaciones vinculantes previa petición telefónica por parte del fondo para cancelar la operación o reducir el Importe Nominal de la Operación para un mínimo de 100.000,00 Euros, cotización que también incorporará en circunstancias normales de mercado un diferencial máximo de 1% puntos básicos. Las mencionadas cotizaciones dejarán de ser vinculantes si cambian las condiciones de mercado en base a las cuales son proporcionadas. La revalorización que lleva la OTC a cierre del período, y desde el inicio de la garantía, es cero, al tener una evolución negativa -3,27% siendo el 75% -2,45% a 31 de marzo. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 39,29% por el peso de la OTC.

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 a cierre del período asciende a 312,2772 euros, siendo el valor liquidativo de inicio de 300,00 eur (20/12/17), lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía del 4,092% (TAE: 0,942%) superior a la rentabilidad mínima garantizada (TAE: 0%). Por tanto, el fondo, ha superado el objetivo de rentabilidad garantizado, que figura en la política de inversión de su folleto. 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:

Suscripción 3% Importe suscrito Desde el 21/12/2017 hasta el 30/04/2026, ambos inclusive.

Reembolso 3% Importe reembolsado Desde el 21/12/2017 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, 20/12/2022, 20/12/2023, 20/12/2024 y 20/12/2025 (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 periodo ha sido del 5,87% siendo la de la Letra del Tesoro a un año del 0,41%. Asimismo el VAR histórico ha sido el 2,24%. 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 su efectividad, consultar en el apartado "garantía de rentabilidad" del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito. **LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO REALIZADAS ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES PARA EL INVERSOR**

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	%
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	19.071	94,44	20.022	92,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL RENTA FIJA		19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.071	94,44	20.022	92,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.071	94,44	20.022	92,77

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)