

RURAL GARANTIA BOLSA ABRIL 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5208

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,19	-0,23	-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	69.467,79	69.521,90
Nº de Partícipes	724	725
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	22.701	326,7816
2020	22.574	324,6979
2019	24.236	320,9081
2018	30.511	298,5036

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,64	0,64	1,54	0,41	2,28	1,18	7,51	-0,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	25-02-2021	-0,45	25-02-2021	-1,25	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01-03-2021	0,58	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,63	2,63	1,78	2,50	4,33	4,66	3,19	4,12	
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30	12,45	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63	0,25	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,04	2,13	2,22	2,04	2,03	2,50	

(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.

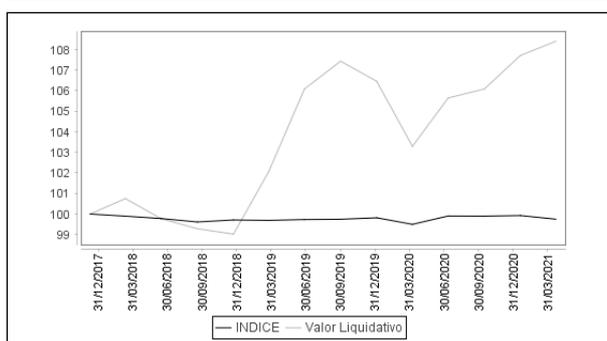
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,62	0,62	

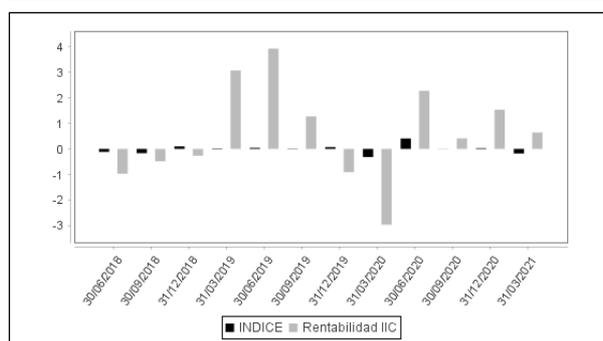
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	0
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	57.001	6.112	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.045.282	228.437	1,15

*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	22.308	98,27	22.127	98,02
* Cartera interior	22.062	97,19	21.947	97,22

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	246	1,08	180	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	663	2,92	716	3,17
(+/-) RESTO	-270	-1,19	-269	-1,19
TOTAL PATRIMONIO	22.701	100,00 %	22.574	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)	22.574	23.872	22.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-6,96	-0,08	-98,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	1,53	0,65	-48,63
(+) Rendimientos de gestión	0,81	1,69	0,81	-90,03
+ 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)	-0,73	0,91	-0,73	-176,22
± 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)	1,54	0,78	1,54	86,19
± 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	-0,16	-0,16	41,40
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-7,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	105,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-47,42
(+) 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)	22.701	22.574	22.701	

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

3. Inversiones financieras

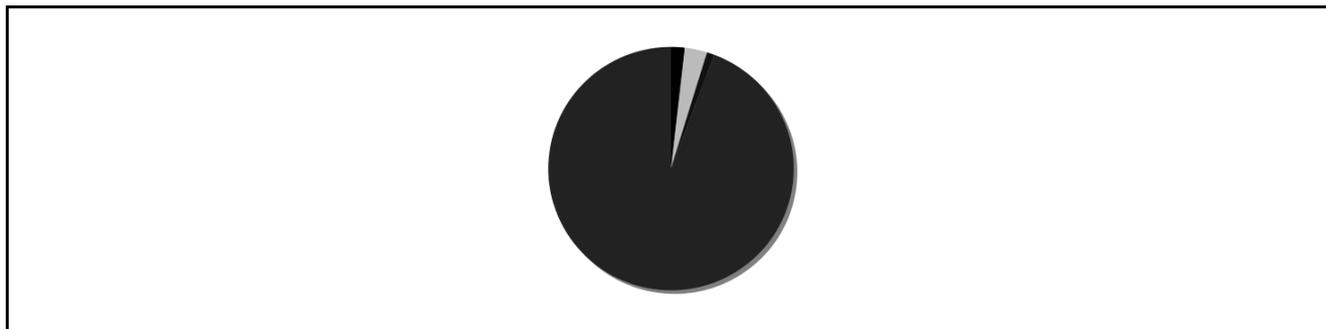
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL RENTA FIJA	21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.393	94,24	21.625	95,80

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	4.600	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		22660	
TOTAL DERECHOS		22660	
BONO DEL ESTADO 5,75% 300732	Venta BONO COLATERAL BBVA	185	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		185	
TOTAL OBLIGACIONES		185	

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

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 31 de marzo de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El carácter menos restrictivo de las limitaciones y el apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se han traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto de los sectores de servicios, más impactados por la pandemia, como del sector manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro, queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU.

Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma, se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte, se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento puntual de incremento de la demanda. Las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldará previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la propia Eurozona la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España, donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros), paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés (intervención 0,0%, depósito -0,5% y marginal de crédito +0,25%), ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90% que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positividad de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, mínimos no vistos desde 2015, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tires de la deuda al plazo de diez años han repuntado 30 y 20 pb, situándose en 0,34% y 0,23% respectivamente.

Por su parte, las bolsas también se han hecho eco del escenario de expectativas de mayor crecimiento que hemos comentado, cerrando en positivo el trimestre. Empezando por Europa, el Ibex 35 subió un 6,27%, el Eurostoxx 50 un 10,32%, el DAX un 9,4%, el CAC un 9,29%, el FTSE un 3,92% y el MIB un 10,87%, por citar los ejemplos más representativos. Se ha producido una importante rotación desde los valores más defensivos y los de crecimiento hacia empresas vinculadas con el ciclo económico y la previsible recuperación tras la pandemia, que se habían quedado muy rezagadas en 2020 a raíz del Covid-19 y que son las que mejor rendimiento han tenido (materias primas, consumo cíclico..). El sector financiero, muy presente en la bolsa europea también ha tenido un comportamiento notable, motivado por las expectativas de inflación, lo que redundaría en una subida de tipos de interés en última instancia.

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield, 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 sobre todo en los plazos más largos.

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 aumentado un 0,36% en el periodo finalizando en 22.700 (miles euros), mientras que el número de participes ha disminuido un -0,14% terminando en 724. El ratio de gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido del 0,16%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,64% superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -0,15% en el periodo. 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 -0,45% y máxima de 0,58%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,23%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,25% 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. 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 concreto, a 31 de marzo, el 94,25% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 2,81% en liquidez y otros conceptos. El resto, un 2,95% 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 0,19% y ha sido contratada con BBVA y Santander entidades calificadas por S&P como A- y A respectivamente, con un notional actual de 22.660.000 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 -7,77% siendo el 75% -5,83% a 31 de marzo. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 19,65% 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 326,78 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 8,93% (TAE: 2,64%) 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 20/12/2021, 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 año, ha sido el 2,63%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,38%. Por otro lado, la volatilidad del fondo en el último trimestre ha sido del 1,78%, frente al 0,51% de la Letra. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,03%. 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.

El aumento en el ritmo de vacunación, la vuelta a la normalidad en el sector servicios junto a los estímulos fiscales, están anticipando una recuperación de la economía y más inflación aunque eso si, a distinto ritmo según países y sectores. A su vez, las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. Tanto la Fed como el BCE van a continuar con sus programas de compras de activos para no poner en riesgo, la ansiada recuperación de la actividad económica. En concreto en la eurozona, el BCE ya ha manifestado su intención de aumentar el ritmo de compras en su programa PEPP precisamente para evitar repuntes excesivos en las rentabilidades de los bonos soberanos europeos. Para los próximos meses, pensamos que a pesar de las intervenciones del BCE los mínimos de rentabilidad ya los hemos visto y la tendencia de las rentabilidades será de un alza muy moderada en Europa. No obstante, es relevante destacar, que a pesar de las variaciones que pueda sufrir el valor liquidativo del fondo durante el periodo garantizado, la gestión del mismo va encaminada a alcanzar el objetivo concreto de rentabilidad al vencimiento de la garantía.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	21.393	94,24	21.625	95,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL RENTA FIJA		21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.393	94,24	21.625	95,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.393	94,24	21.625	95,80

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)