

## RURAL BOLSA 2027 GARANTIA, FI

Nº Registro CNMV: 5304

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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](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

Fecha de registro: 11/10/2018

### 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 30/4/27 el 100% del valor liquidativo a 10/12/18 incrementado, en caso de ser positiva, en el 100% de la variación de la media de las observaciones mensuales del índice Ibex-35 entre el 10/12/2018 y el 26/04/2027, tomando como valor inicial del índice el mayor precio de cierre entre el 10/12/2018 al 25/01/2019, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 26 de cada mes o siguiente día hábil, desde el 26/01/19 al 26/04/27 (100 observaciones). TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 10/12/18, 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	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,14	-0,08	-0,15

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	85.949,60	86.392,49
Nº de Partícipes	863	845
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	25.163	292,7635
2021	27.628	319,7999
2020	30.746	325,7444
2019	32.198	325,5951

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-8,45	-3,87	-4,77	-0,85	-0,11	-1,83	0,05	8,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	13-06-2022	-1,46	13-06-2022	-1,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,36	15-06-2022	1,36	15-06-2022	2,18	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	6,39	7,79	4,59	3,03	3,03	3,10	6,08	4,40	
Ibex-35	22,78	19,64	25,73	19,21	16,21	16,57	34,30	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,63	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,57	2,30	2,34	2,30	2,48	1,66	

(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.

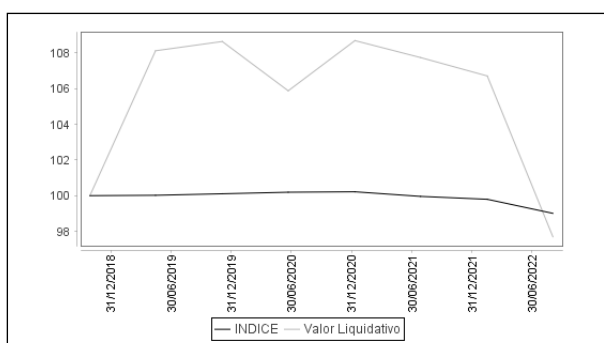
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,57	

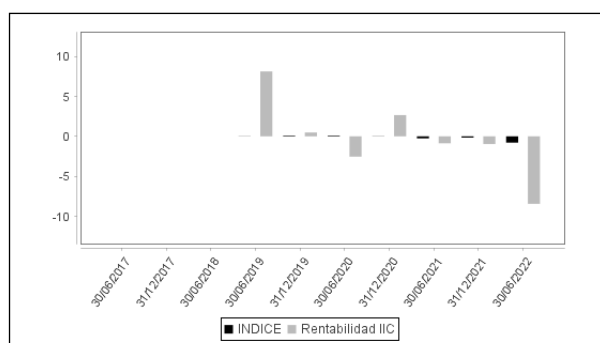
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	337.476	20.584	-3
Renta Fija Internacional	73.852	8.882	-6
Renta Fija Mixta Euro	878.055	36.773	-4
Renta Fija Mixta Internacional	1.816.747	66.082	-5
Renta Variable Mixta Euro	8.677	770	-4
Renta Variable Mixta Internacional	1.575.543	79.602	-10
Renta Variable Euro	93.660	12.585	-12
Renta Variable Internacional	427.243	46.045	-22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	684.934	17.731	-4
Garantizado de Rendimiento Variable	350.264	11.745	-6
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	43.427	2.976	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>6.289.877</b>	<b>303.775</b>	<b>-7,28</b>

\*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	24.870	98,84	27.309	98,85
* Cartera interior	24.817	98,62	27.099	98,09

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	53	0,21	210	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	307	1,22	337	1,22
(+/-) RESTO	-14	-0,06	-18	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	25.163	100,00 %	27.628	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)	27.628	30.391	27.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	-8,22	-0,51	-94,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,87	-0,97	-8,87	2.142,93
(+) Rendimientos de gestión	-8,59	-0,68	-8,59	2.188,54
+ 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)	-7,80	-0,31	-7,80	2.100,77
± 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)	-0,79	-0,37	-0,79	87,77
± 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	-0,28	-0,29	-0,28	-45,61
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-14,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,03
- 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)	25.163	27.628	25.163	

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

### 3. Inversiones financieras

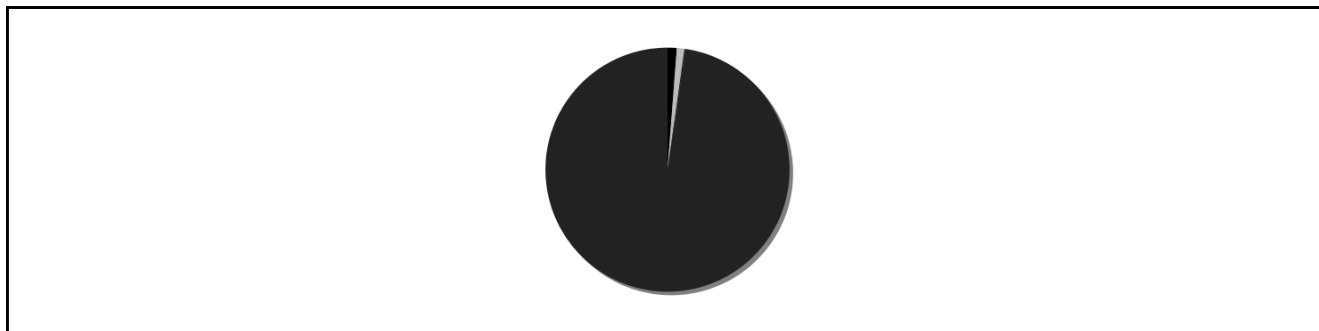
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.563	97,62	26.612	96,32
TOTAL RENTA FIJA	24.563	97,62	26.612	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.563	97,62	26.612	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.563	97,62	26.612	96,32

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 IBEX35	Compra Opcion INDICE IBEX35 1	3.200	Inversión
INDICE IBEX35	Compra Opcion INDICE IBEX35 1	10.000	Inversión
INDICE IBEX35	Compra Opcion INDICE IBEX35 1	10.000	Inversión
INDICE IBEX35	Compra Opcion INDICE IBEX35 1	2.720	Inversión
Total subyacente renta variable		25920	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		25920	
BONO DEL ESTADO CUPON CERO 300740	Venta BONO COLATERAL BBVA	500	Inversión
BONO DEL ESTADO STRIP 0% 300733	Venta BONO COLATERAL BBVA	367	Inversión
Total otros subyacentes		867	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		867	

### 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 815.062,00 euros, suponiendo un 3,10% 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 815.045,76 euros, suponiendo un 3,10% 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 30 de junio de 2022.

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre ha estado marcado por los altos niveles de inflación, que han obligado a los principales bancos centrales a acelerar el proceso de endurecimiento monetario. El incremento en los precios se ha mostrado mayor y más duradero de lo inicialmente previsto y además, se ha visto incrementado por factores exógenos como la guerra en Ucrania, con el efecto inmediato sobre los precios de las materias primas energéticas y agrícolas. El Brent por ejemplo, ha subido un 47,6% en el primer semestre, llegando a marcar máximos cercanos a 130 dólares/barril. Las tensiones geopolíticas han seguido en aumento; los países desarrollados han impuesto sanciones contra Rusia, destacando el bloqueo al petróleo ruso por parte de EE.UU. y la UE. Por otra parte, la fuerte dependencia energética de Europa respecto al gas ruso, dificulta el margen de maniobra a la vez que aumenta el riesgo de represalias. En Alemania, las autoridades decidieron en junio elevar el nivel de alerta energética, al recortar Gazprom en un 60% el gas natural que llegaba a Europa. En China, la vuelta a los confinamientos ha aumentado los problemas en las cadenas de suministro, si bien en junio se han ido eliminando gradualmente las restricciones con lo que en el país la actividad económica ha empezado a recuperar tracción.

La economía, que a principios de año contaba con unas condiciones financieras favorables, políticas expansivas, junto a un nivel de ahorro elevado, se enfrenta ahora a una elevada inflación y a subidas de los tipos de interés, lo que comienza a notarse en los costes de producción y en el menor poder adquisitivo de los consumidores. En la zona euro, la reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, un mercado de trabajo sólido y tasas de ahorro elevadas acumuladas durante la pandemia son factores positivos y las previsiones, aunque revisadas a la baja, apuntan a que la economía europea crecerá un 2,8% este año. La tasa de paro alcanzó en mayo un mínimo en el 6,8%, si bien, las diferencias entre países continúan siendo relevantes. La parte negativa viene por el lado de los precios, que no dan síntomas de desaceleración y que podrían mantenerse elevados durante un largo período tiempo. El IPC de la Eurozona alcanzó el 8,6% en junio y la tasa subyacente se situó en el 3,7%. La subida de los precios cada vez es más generalizada y hace temer los llamados efectos de segunda ronda, ya que las presiones salariales han empezado a surgir aunque de momento son moderadas.

En Estados Unidos, hay también síntomas de enfriamiento económico, aunque se mantiene la fortaleza del mercado laboral que se encuentra en niveles de pleno empleo (tasa de paro del 3,6%). La inflación es el gran foco de preocupación, así el IPC se situó en el 8,6% y la tasa subyacente en el 6%. Las condiciones financieras se han endurecido y la renta disponible de los hogares está empezando a acusar la subida de los precios y la desaparición de las ayudas del Gobierno durante la pandemia.

Los principales bancos centrales, a excepción del BCE, han comenzado hace algunos meses el proceso de subidas de los tipos de interés, con un discurso más pausado en los primeros compases del año, para acelerar el ritmo y endurecerlo ante las elevadas y persistentes tensiones inflacionistas. La Reserva Federal subió los tipos de interés en tres ocasiones en el semestre hasta situarlos en niveles del 1,5%-1,75% y se espera que cierren el ejercicio en el entorno del 3,25%. En este escenario, la Fed ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento hasta situarlas en el 1,7% desde el 2,8% anterior y, mantiene que un aterrizaje suave de la economía es posible, aunque los riesgos de recesión han aumentado. Por su parte, el control de la inflación también es el principal reto y preocupación del BCE que ha acelerado el ritmo de retirada de estímulos poniendo fin a las compras de activos y se espera que suba los tipos de interés durante la segunda parte del año hasta llegar a situarlos en niveles del 1%-1,25%. Por otra parte, se está estableciendo una herramienta que permita al BCE actuar preventivamente para disminuir los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a Alemania.

En los mercados de renta fija se ha producido una subida muy importante de las rentabilidades de la deuda pública, lo que se traduce en caídas en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales en los activos de crédito. A cierre del semestre, los índices de deuda pública caen cerca del 10%, si bien durante la última parte segunda mitad del mes de junio hemos visto cómo se moderaban las caídas en un entorno en el que el mercado descontaba una mayor probabilidad de recesión que limite las posibles subidas en los tipos de interés. El movimiento de las curvas ha sido muy rápido con fuertes alzas en todos los tramos de la misma. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el semestre en el 0,97%, desde -0,62% de final de año pasado, la del italiano en el 1,20% (desde el -0,07%) y la del bono alemán en el 0,65% (desde el -0,62%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas entre 150-200 p.b., para situarse en niveles del 2,42% en España, 3,26% en Italia y del 1,33% en Alemania. A su vez, el crédito

presenta un comportamiento negativo en el semestre, con caídas en precio del orden del 13% en los bonos con grado de inversión y en high yield. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 2,95% frente al 0,73% que registró a cierre de 2021 y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,01% frente al 1,51% anterior, situando la pendiente prácticamente plana. El crédito americano ha registrado un comportamiento similar al europeo.

En la renta variable, los principales índices cierran con caídas cercanas al 20%, lo que implica que el mercado está descontando un escenario de fuerte desaceleración económica. Los beneficios todavía muestran inercia positiva, aunque habrá que estar muy pendientes de las guías que vayan dando las empresas en un entorno de menor visibilidad. En Europa, el Eurostoxx 50 ha registrado descensos en el semestre del -19,6%, el DAX alemán un -19,5% y el CAC 40 francés un -17,2%. Por su parte, el Ibex-35 muestra caídas inferiores a las de sus comparables europeos (-7,1%), debido al buen comportamiento del sector financiero y su elevada ponderación dentro del índice y a que los bancos españoles, a diferencia de los europeos, no tienen apenas exposición a Rusia. Caixabank (44,1%), Sabadell (35,2%) o Bankinter (34,5%) han liderado las subidas del índice español. En Europa, el sector petróleo ha registrado el mejor comportamiento, mientras, en el terreno negativo señalar los sectores de tecnología, industrial y consumo cíclico.

Por último, respecto a las divisas, el dólar ha incrementado su fortaleza, cerrando el semestre a 1,0484 euro/dólar, lo que supone una revalorización del 7,8%. El dólar refuerza su papel como moneda refugio en este entorno de alta volatilidad.

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 descendido un -8,93%% en el periodo, finalizando el mismo en 25.162 frente a 27.628 (miles de euros) mientras que el número de participes ha aumentado es 18 (2,13%) hasta los 863. El ratio de gastos soportados por el fondo en el periodo y por tanto en el año ha sido del 0,28%. La rentabilidad en el semestre ha sido del -8,45%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 12 meses en el periodo -0,31%. 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 -1,46% y máxima de 1,36%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,08%.

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 -6,20% 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, las modificaciones han sido las ventas realizadas para cubrir reembolsos y ventas parciales del nocional de la opción del fondo para ajustarlo a las participaciones garantizadas y la reinversión de los cupones. 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 30 de junio, el 97,80% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 1,30% en liquidez y otros conceptos. El resto, 0,90% 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 7 días. En cuanto a la operativa en derivados la cartera tiene contratada una OTC cuyo objetivo es inversión. Como valor inicial, se tomará el valor del índice IBEX-35 correspondiente al mayor precio oficial de cierre del índice desde día 10/12/2018 hasta el día 25/01/2019, ambos incluidos. En concreto el strike ha sido 9.185,20 puntos, correspondiente al cierre del subyacente del 25/01/19. Como valor final, se tomará el valor de Ibex-35 correspondiente a la media aritmética del valor oficial de cierre del índice IBEX-35, en las fechas de observación los días 26 de cada mes o siguiente día hábil desde el 26/01/2019 al 26/04/2027, ambos inclusive (100 observaciones en total). A cierre del periodo, la variación de la opción ha sido de -7,65% desde el inicio del periodo garantizado. La opción ha sido contratada con BBVA y Santander, entidades calificadas por S&P como A y A+ respectivamente, con un nocional actual de 25.920.000 eur. Ambas 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. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 19,20% 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 del objetivo garantizado, el valor liquidativo del fondo a cierre del periodo, ha sido 292,76 euros, siendo el valor de participación a inicio de la garantía (10/12/18) de 300 euros, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada desde el inicio del -2,41% (TAE: -0,68%), inferior a la mínima garantizada (TAE: 0%). Por tanto, el fondo no ha superado el objetivo de rentabilidad garantizado, que figura en la política de inversión de su folleto; por tanto si el partícipe decidiera reembolsar antes de vencimiento, dejaría de ganar 7,01 eur 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:

Reembolso 3% Importe reembolsado Desde el 11/12/2018 hasta el 29/04/2027, ambos inclusive

Suscripción 3% Importe suscrito Desde el 11/12/2018 hasta el 30/04/2027, ambos inclusive.

No obstante, no se aplicará comisión de reembolso los días: 10/12/2022,10/12/2023,10/12/2024, 10/12/2025 y 10/12/2026 (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 y por tanto en el año ha sido el 6,39% respectivamente frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,52%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,73% tanto en el último trimestre como acumulado en el año. 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.

LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO REALIZADAS ESTÁN EXPUESTAS A ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES PARA EL INVERSOR. 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 lo más relevante será ver como el ritmo de subidas de los tipos de interes de los principales bancos centrales para frenar tasas de inflación muy elevadas no vistas desde los años 80 afecta al crecimiento. En cuanto a la inflación, las autoridades monetarias tienen un control limitado de la situación: ya que depende en gran medida de factores exógenos: desglobalización, guerra en Ucrania, dependencia y transición energética, escasez de petróleo y gas... Así hemos observado como las probabilidades de una desaceleración que llegue a recesión, conjuntamente con elevadas tasas de inflación, se han incrementado sustancialmente en los últimos meses, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación.

El mercado tiene dificultades en poner en precio este escenario y las revisiones del crecimiento continúan a la baja. Por otro lado, el endurecimiento de políticas monetarias está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo 2020. En cuanto a las curvas de gobierno, en Europa el nuevo mecanismo anti fragmentación diseñado por el Banco Central Europeo ha supuesto un freno al repunte de rentabilidades sobre todo de los países periféricos más endeudados como España e Italia de manera que sus primas de riesgo después de alcanzar máximos en junio cierran el período mucho más contenidas, tendencia que esperamos que se mantenga en los próximos meses.

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. Igualmente, destacamos que la cartera del fondo se constituye con deuda soberana española, es decir, activos muy líquidos que pueden venderse con facilidad en caso de sufrir reembolsos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - Bono del Estado 1,5% 300427	EUR	24.563	97,62	26.612	96,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.563	97,62	26.612	96,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		24.563	97,62	26.612	96,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		24.563	97,62	26.612	96,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		24.563	97,62	26.612	96,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		24.563	97,62	26.612	96,32

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)**

No aplica.