**RURAL 2027 GARANTIA BOLSA, FI**

**Nº Registro CNMV:** 5358

**Informe** Trimestral del Tercer 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:** 12/04/2019

### 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 vencimiento (2/11/27) el 100% del valor liquidativo inicial a 17/06/19 incrementado, en caso de ser positiva, en el 60% de la variación de la media de las observaciones mensuales del índice Ibex-35 entre el 17/06/2019 y el 25/10/2027, tomando como valor inicial del índice el mayor precio de cierre entre el 17/06/2019 y el 24/07/2019, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 25 de cada mes (o siguiente día hábil), desde el 25/07/19 al 25/10/27 (100 observaciones). TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 17/06/19, 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 | 0,37 | 0,00 | 0,35 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,13 | -0,13 | -0,13 | -0,10 |

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 | 107.454,64 | 107.743,20 |
| Nº de Partícipes | 1.012 | 1.010 |
| 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 | 33.634 | 313,0048 |
| 2020 | 37.497 | 317,3710 |
| 2019 | 41.109 | 312,9510 |
| 2018 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,11 | | 0,11 | 0,34 | | 0,34 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,04 | 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 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | -1,38 | -0,01 | -0,47 | -0,91 | 1,89 | 1,41 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,42 | 28-09-2021 | -0,46 | 11-05-2021 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,33 | 22-07-2021 | 0,63 | 01-03-2021 | | |

(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 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 2,60 | 2,47 | 2,56 | 2,79 | 2,09 | 5,91 | | | |
| **Ibex-35** | 15,67 | 16,21 | 13,86 | 17,00 | 25,95 | 34,30 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,28 | 0,28 | 0,18 | 0,38 | 0,51 | 0,63 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 2,75 | 2,75 | 2,86 | 2,97 | 3,03 | 3,03 | | | |

(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.

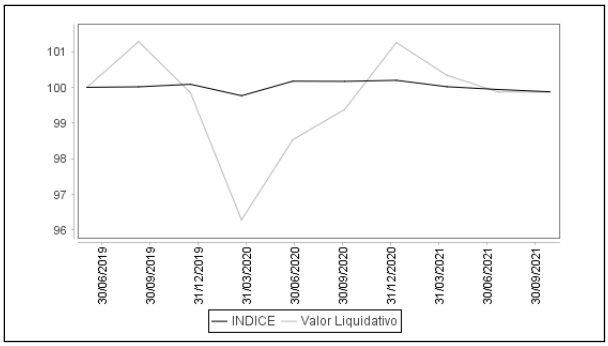
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 0,39 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,52 | 0,34 | | |

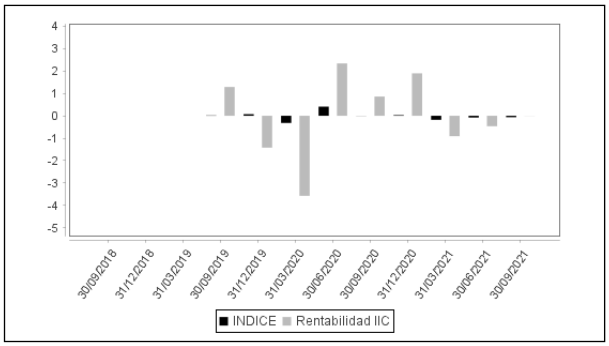
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 363.559 | 21.626 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 62.777 | 8.127 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 971.775 | 38.734 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.760.148 | 61.238 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 36.450 | 2.208 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.184.838 | 56.178 | 0 |
| Renta Variable Euro | 86.159 | 10.473 | 1 |
| Renta Variable Internacional | 371.522 | 37.874 | 0 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 475.378 | 13.008 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 377.461 | 12.021 | 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 | 32.458 | 3.114 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 5.722.525 | 264.601 | 0,02 |

*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 | 33.231 | 98,80 | 33.278 | 98,67 |
| * Cartera interior | 33.002 | 98,12 | 33.106 | 98,16 |

| 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 | 229 | 0,68 | 172 | 0,51 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 531 | 1,58 | 580 | 1,72 |
| (+/-) RESTO | -128 | -0,38 | -131 | -0,39 |
| TOTAL PATRIMONIO | 33.634 | 100,00 % | 33.726 | 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 periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 33.726 | 37.051 | 37.497 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,27 | -8,87 | -9,42 | -97,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,00 | -0,48 | -1,46 | -31,54 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,12 | -0,36 | -1,07 | -23,55 |
| + 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) | 0,26 | -0,31 | -1,22 | -180,96 |
| ± 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) | -0,14 | -0,05 | 0,15 | 157,41 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,12 | -0,12 | -0,39 | -7,99 |
| - Comisión de gestión | -0,11 | -0,11 | -0,34 | -3,72 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | -3,72 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 1,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,74 |
| - 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) | 33.634 | 33.726 | 33.634 | |

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

## 3. Inversiones financieras

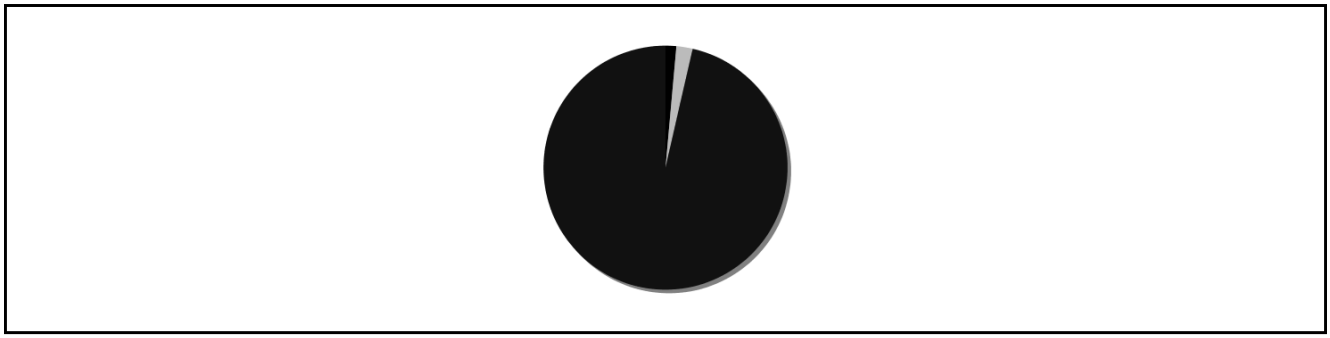
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |

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\| | 17.500 | Inversión |
| INDICE IBEX35 | Compra Opcion\|INDICE IBEX35\|1\| | 2.500 | Inversión |
| INDICE IBEX35 | Compra Opcion\|INDICE IBEX35\|1\| | 1.000 | Inversión |
| INDICE IBEX35 | Compra Opcion\|INDICE IBEX35\|1\| | 14.800 | Inversión |
| INDICE IBEX35 | Compra Opcion\|INDICE IBEX35\|1\| | 2.500 | Inversión |
| INDICE IBEX35 | Compra Opcion\|INDICE IBEX35\|1\| | 1.140 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 39440 | |
| **TOTAL DERECHOS** | | 39440 | |
| BONO DEL ESTADO CUPON CERO 300737 | Venta BONO COLATERAL BBVA | 82 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| BONO DEL ESTADO 5,75% 300732 | Venta BONO COLATERAL BBVA | 196 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 278 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 278 | |

### 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 30 de junio al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.
El tercer trimestre de 2021 ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios. En Estados Unidos, la economía evoluciona por encima de las previsiones, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.
Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI´s o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EEUU marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.
En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tappering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tappering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertía en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abría la puerta a alzas en los tipos de referencia. Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiendo que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del bono a 10 y 2 años en el 1,49% y 0,28% respectivamente.
En los mercados de renta variable europea, pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax o el Cac-40.En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%). En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). Durante este periodo se ha producido tanto en Europa como en EE.UU una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar

negativamente en sus márgenes.

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 caído un -0,28% en el periodo, finalizando en 33.633 (miles de euros); mientras que el número de partícipes ha aumentado en 2 (0,20%) terminando en 1.012. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,13%. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,01% en el trimestre y -1,38% en acumulada en el año; por tanto, superior en el periodo a la de la Letra del Tesoro a 12 meses que ha sido del -0,15% pero inferior en el año -0,47%. 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 -0,42% y máxima de 0,33%. 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 -0,11% inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a la de la garantía, con objeto de asegurar la garantía al partícipe y posiciones en derivados que le permiten obtener su componente de rentabilidad variable. En cuanto a los movimientos de cartera realizados por la IIC durante el período, las modificaciones han ido orientadas a mejorar la rentabilidad de la cartera, vendiendo deuda estatal y comprando deuda autonómica; además se ha vendido parte de la cartera para cubrir salidas de partícipes. 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- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo), respectivamente
En concreto, a 30 de septiembre, el 97,41% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 1,34% en liquidez y otros conceptos. El resto, un 1,25% 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. Se trata de una opción asiática mensual sobre el Ibex-35, con un nocional actual de 39.440.000 euros, emitida por Santander y BBVA, entidades calificadas por S&P de A y A- respectivamente. Las contrapartidas se comprometen a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta. Además proporcionara 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. Como valor inicial de la opción, se tomará el mayor precio de cierre del Índice, entre el 17/06/2019 y el 24/07/2019, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 25 de cada mes (o siguiente día hábil), desde el 25/07/19 al 25/10/27 (100 observaciones). El strike de la opción de la opción es 9.401 que se corresponde con el cierre del día 04/07/19. El peso de la opción en la cartera del fondo es el 1,16%. La revalorización que

lleva la OTC a cierre del período, y desde el inicio del periodo garantizado, es cero al tener una evolución negativa del -12,43% siendo el 60% -6,97%. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 21,27% 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 313 euros, siendo el valor liquidativo de inicio de la garantía (17/06/19) de 299,99 euros, lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio del 4,34% (TAE: 1,87%) 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 detallen 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 que los movimientos de partícipes soportarán en el periodo garantizado y las ventanas de liquidez del fondo:
Reembolso 0,5% Importe reembolsado, desde el 18/06/2019 hasta el 1/11/2027, ambos inclusive.
Suscripción 3% Importe suscrito, desde el 18/06/2019 hasta el 2/11/2027, ambos inclusive.
No obstante, el fondo cuenta con ventanas de liquidez anuales. En concreto, no se aplicará comisión de reembolso los días; 20/05/2021; 20/05/2022; 20/05/23; 20/05/2024, 20/05/2025; 20/05/2026 y 20/05/2027 (o día hábil siguiente, respectivamente). 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 el período la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el periodo y en el año, ha sido del 2,47% y 2,60%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,28% en los dos periodos. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,75%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.
No Aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
A pesar de que hay una garantía, existen cláusulas que condicionan la efectividad de la garantía que pueden consultarse en el apartado "garantía de rentabilidad" del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito de determinados activos. EL FONDO PUEDE INVERTIR UN 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

Las perspectivas en cuanto al proceso de inmunidad global son más que positivas. Este hecho se ha trasladado al contexto macroeconómico y probablemente cerraremos 2021 con tasas de crecimiento en torno al 6% según datos del FMI. No obstante, las diferencias entre regiones son palpables, algunos indicadores hablan de pérdida de tracción y unos mayores registros de inflación podrían suponer un adelanto o un endurecimiento de los procesos de normalización de las políticas monetarias, tal y como se ha dejado ver en las últimas reuniones de los principales Bancos Centrales; no obstante, en aras de no deteriorar el contexto macroeconómico, el proceso de retirada de estímulos y de normalización será muy gradual, especialmente en la zona euro, sin que se descuenten subidas en los tipos de interés a corto plazo; por lo que es de esperar que aunque quizás ya hayamos visto los mínimos en las rentabilidades de la deuda soberanas, el repunte de las mismas será moderado en lo que resta de año.
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 | % |
| ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027 | EUR | 26.307 | 78,22 | 32.714 | 97,00 |
| ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127 | EUR | 3.324 | 9,88 | 0 | 0,00 |
| ES0001352592 - Xunta de Galicia 0,084% 300727 | EUR | 3.007 | 8,94 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 32.637 | 97,04 | 32.714 | 97,00 |

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)