GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C.

**Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2021**

# RURAL BOLSA 2027 GARANTIA FI

**Nº Registro CNMV: 5304**

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Gestora** | GESCOOPERATIVO SA SG IIC | **Depositario** | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA |
| **Grupo Gestora** | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA | **Grupo Depositario** | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA |
| **Auditor** | KPMG Auditores,S.L. | **Rating depositario** | BBB (FITCH) |

**Fondo por compartimentos** NO

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:** 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**
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**
Cobertura e inversión.

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

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual | Período anterior |
|---|---|---|
| **Nº de participaciones** | 94.282,74 | 94.387,95 |
| **Nº de partícipes** | 898 | 898 |
| **Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)** | | |

| | |
|---|---|
| **Inversión Mínima** | 300,00 Euros |

**¿Distribuye dividendos?** NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---|---|---|
| **Período del informe** | 30.554 | 324,0643 |
| **2020** | 30.746 | 325,7444 |
| **2019** | 32.198 | 325,5951 |
| **2018** | 42.668 | 299,6781 |

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,12 | | 0,12 | 0,12 | | 0,12 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,01 | 0,01 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|---|---|---|---|
| **Indice de rotación de la cartera (%)** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| **Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)** | -0,14 | -0,15 | -0,14 | -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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| **Rentabilidad** | -0,52 | -0,52 | 2,11 | 0,54 | 2,55 | 0,05 | 8,65 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,41 | 17/03/2021 | -0,41 | 17/03/2021 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,66 | 01/03/2021 | 0,66 | 01/03/2021 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 3,19 | 3,19 | 2,25 | 2,69 | 5,26 | 6,08 | 4,40 | | |
| **Ibex-35** | 17,00 | 17,00 | 25,95 | 21,33 | 32,44 | 34,30 | 12,45 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,38 | 0,38 | 0,51 | 0,14 | 1,06 | 0,63 | 0,25 | | |
| **VaR histórico(iii)** | 2,45 | 2,45 | 2,48 | 2,63 | 2,81 | 2,48 | 1,66 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

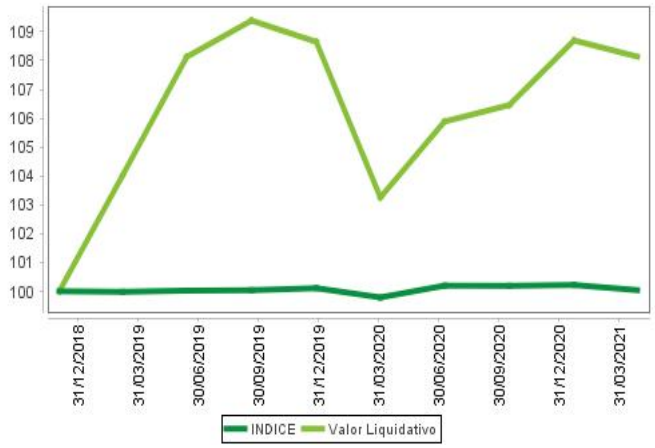
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

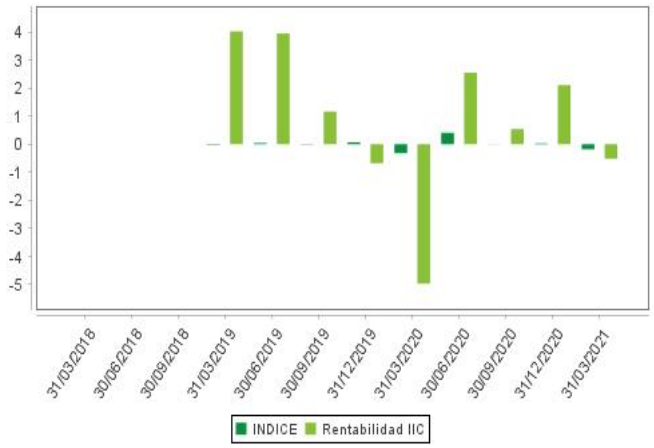
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,57 | 0,57 | 0,07 | |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**




**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**




**B) Comparativa**

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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** |
|---|---|---|---|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 378.144 | 22.752 | -0,22 |
| Renta Fija Internacional | 48.440 | 7.773 | 0,68 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.020.643 | 40.324 | 1,31 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.634.621 | 55.056 | 0,48 |
| Renta Variable Mixta Euro | 34.983 | 2.146 | 3,95 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 655.432 | 30.072 | 2,14 |
| Renta Variable Euro | 77.447 | 11.064 | 9,68 |
| Renta Variable Internacional | 241.727 | 26.925 | 7,38 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 504.399 | 13.652 | -0,90 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 392.445 | 12.561 | 0,25 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|---|---|---|---|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 57.001 | 6.112 | -0,24 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| **Total fondos** | **5.045.282** | **228.437** | **1,15** |

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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 | 30.178 | 98,77 | 30.294 | 98,53 |
| * Cartera interior | 29.863 | 97,74 | 30.064 | 97,78 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 315 | 1,03 | 230 | 0,75 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 394 | 1,29 | 472 | 1,54 |
| (+/-) RESTO | -18 | -0,06 | -19 | -0,06 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **30.554** | **100,00** | **30.747** | **100,00** |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)** | **30.746** | **31.368** | **30.746** | |
| +- Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,11 | -4,08 | -0,11 | -97,35 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -0,51 | 2,11 | -0,51 | -167,53 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,38 | 2,25 | -0,38 | -225,57 |
| + 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) | -0,99 | 1,18 | -0,99 | -181,31 |
| +- 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 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,61 | 1,07 | 0,61 | -44,26 |
| +- Resultados en IIC (realizadas 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 | -0,13 | -0,14 | -0,13 | 58,04 |
| - Comisión de gestión | -0,12 | -0,13 | -0,12 | -4,66 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -4,66 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,03 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 69,39 |
| - 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)** | **30.554** | **30.746** | **30.554** | |

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

## 3. Inversiones financieras

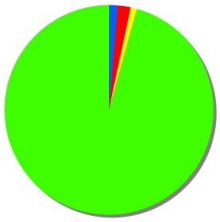
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128P8 - Bono del Estado 1,5% 300427 | EUR | 29.233 | 95,68 | 29.621 | 96,34 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | **29.233** | **95,68** | **29.621** | **96,34** |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | **29.233** | **95,68** | **29.621** | **96,34** |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | **29.233** | **95,68** | **29.621** | **96,34** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | **29.233** | **95,68** | **29.621** | **96,34** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | **29.233** | **95,68** | **29.621** | **96,34** |

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Tipo de Valor**



| | |
|---|---|
| LIQUIDEZ | 1,3 % |
| OTC | 2,1 % |
| OTROS | 1,0 % |
| RENTA FIJA PUBLICA | 95,7 % |
| Total | 100,0 % |

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| INDICE IBEX35 | Compra Opcion\|INDICE IBEX35\|1\| | 7.000 | 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** | | **29.720** | |
| **TOTAL DERECHOS** | | **29.720** | |
| BONO DEL ESTADO CUPON CERO 300736 | Venta BONO COLATERAL BBVA | 826 | Inversión |
| **Total otros subyacentes** | | **826** | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | **826** | |

## 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 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 positivización 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 descendido un -0,63% en el periodo, finalizando el mismo en 30.553 (miles de euros) y el número de partícipes ha permanecido sin variación en 898. El ratio de gastos soportados por el fondo en el periodo y en año ha sido del -0,14%. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido del -5,52%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -0,15%. 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 -0,41% y máxima de 0,66%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,14%.

**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 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 31 de marzo, el 95,68% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 2,26% en liquidez y otros conceptos. El resto, 2,06% 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 trimestre, la variación de la opción ha sido de -9,03% 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 29.720.000 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 11,29% por el peso de la OTC.

**d) Otra información sobre inversiones**.
No Aplica

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**
En cuanto a la evolución del objetivo garantizado, el valor liquidativo del fondo a cierre del periodo, ha sido 325,74 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 8,021% (TAE: 3,401%), superior a la 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 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: 10/12/2021; 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 periodo, ha sido el 3,19%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,63%. Por su parte, la volatilidad en el periodo del fondo ha sido 2,25% frente al 0,38% de la Letra. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,45%. 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**.
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. Información sobre la política de remuneración.
Aplica en el informe del segundo semestre.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).
No aplica.