

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

Estimado/a partícipe:

GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C. se complace en enviarle el Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021 de su fondo RURAL BOLSA 2027 GARANTIA FI. Este informe se ha realizado conforme a la legislación establecida por la CNMV para el envío de este tipo de informes periódicos.

| | | | | | |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------|
| Gestora | GESCOOPERATIVO SA SG IIC | Depositorio | 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 | Nº Registro CNMV | 5304 | Fecha de registro: | 11/10/2018 |

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/Virgen de los Peligros, 4 3º Planta 28013 Madrid, o mediante correo electrónico en atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID, o mediante correo electrónico en 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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de Fondo: Otros

Divisa de denominación EUR

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.

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 | 94.120,13 | 94.387,95 |
| Nº de partícipes | 897 | 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 | 30.391 | 322,8958 |
| 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 | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| Período | | Acumulada | | | | | |
| s/patrim. | s/result. | Total | s/patrim. | s/result. | Total | | |
| 0,25 | | 0,25 | 0,25 | | 0,25 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | | |
|-------------------------|--|-----------|--|-----------------|--|
| % efectivamente cobrado | | | | | |
| Período | | Acumulada | | Base de cálculo | |
| | | | | | |
| 0,02 | | 0,02 | | patrimonio | |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,16 | -0,15 | -0,16 | -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 | | | |
|---------------------|----------------|------------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| | | Actual | 1º | 4º | 3º | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | | | 2021 | 2020 | 2020 | | | | |
| Rentabilidad | -0,87 | -0,36 | -0,52 | 2,11 | 0,54 | 0,05 | 8,65 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,56 | 18/06/2021 | -0,56 | 18/06/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,35 | 14/05/2021 | 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 | | | |
|----------------------------|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| | | Actual | 1º | 4º | 3º | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | | | 2021 | 2020 | 2020 | | | | |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,18 | 3,18 | 3,19 | 2,25 | 2,69 | 6,08 | 4,40 | | |
| Ibex-35 | 15,43 | 13,86 | 17,00 | 25,95 | 21,33 | 34,30 | 12,45 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,29 | 0,18 | 0,38 | 0,51 | 0,14 | 0,63 | 0,25 | | |
| VaR histórico(iii) | 2,41 | 2,41 | 2,45 | 2,48 | 2,63 | 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.

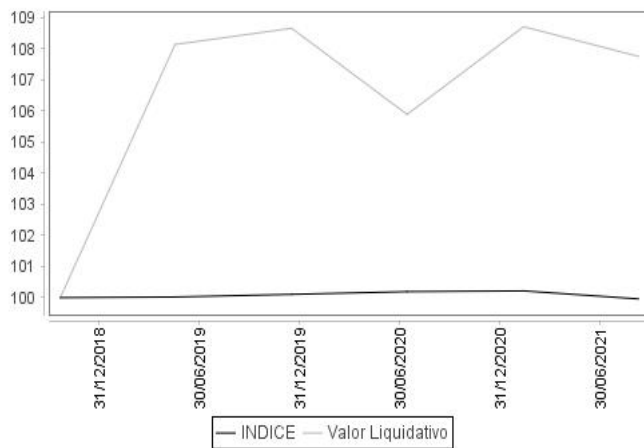
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

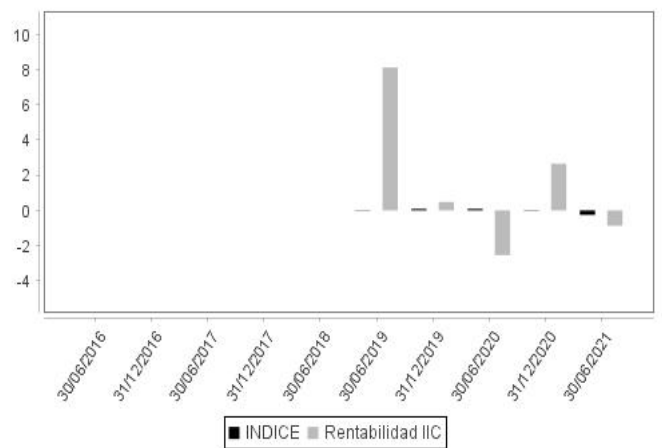
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------|------|------|------|-------|------|------|------|
| | Actual | 1º | 4º | 3º | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | | 2021 | 2020 | 2020 | | | | |
| 0,28 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,57 | 0,57 | 0,07 | |

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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 371.737 | 22.216 | -0,31 |
| Renta Fija Internacional | 49.232 | 7.782 | 1,08 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.002.444 | 39.581 | 1,79 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.668.988 | 57.012 | 1,04 |
| Renta Variable Mixta Euro | 35.651 | 2.172 | 5,05 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 791.143 | 36.899 | 4,38 |
| Renta Variable Euro | 81.241 | 11.024 | 13,88 |
| Renta Variable Internacional | 278.215 | 30.440 | 15,14 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 499.459 | 13.584 | -1,20 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 388.157 | 12.404 | 0,44 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 52.581 | 5.895 | -0,45 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 5.218.848 | 239.009 | 2,30 |

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

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 | 31.217 | 30.746 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,28 | -4,15 | -0,28 | -93,36 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -0,88 | 2,64 | -0,88 | -102,20 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,60 | 2,93 | -0,60 | -123,89 |
| + 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) | -1,20 | 2,46 | -1,20 | -147,32 |
| +/- 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) | 0,60 | 0,47 | 0,60 | 23,43 |
| +/- 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 | -0,28 | -0,29 | -0,28 | 21,69 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -4,03 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -4,03 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -1,43 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 31,18 |
| - 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) | 30.391 | 30.746 | 30.391 | |

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 30.014 | 98,76 | 30.294 | 98,53 |
| * Cartera interior | 29.956 | 98,57 | 30.064 | 97,78 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 58 | 0,19 | 230 | 0,75 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 394 | 1,30 | 472 | 1,54 |
| (+/-) RESTO | -17 | -0,06 | -19 | -0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 30.391 | 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.

3. Inversiones financieras

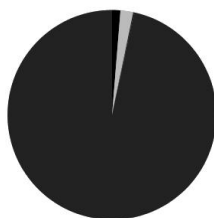
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 29.358 | 96,60 | 29.621 | 96,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 29.358 | 96,60 | 29.621 | 96,34 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 29.358 | 96,60 | 29.621 | 96,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 29.358 | 96,60 | 29.621 | 96,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 29.358 | 96,60 | 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 | 2,0 % |
| OTROS | 0,1 % |
| RENDA FIJA PUBLICA | 96,6 % |
| 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 | 5.600 | 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 | | 28.320 | |
| TOTAL DERECHOS | | 28.320 | |
| BONO DEL ESTADO CUPON CERO 300736 | Venta BONO COLATERAL BBVA | 471 | Inversión |
| BONO DEL ESTADO CUPON CERO 300740 | Venta BONO COLATERAL BBVA | 500 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 971 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 971 | |

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

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 165.831,00 euros, suponiendo un 0,54% 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 165.824,20 euros, suponiendo un 0,54% 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 2020 al 30 de junio 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 semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado totalmente por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona. La recuperación se sustenta en tres pilares básicos: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación.

Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

Por otra parte, existe desde hace unos meses cierta preocupación por parte del mercado en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, adelantando así, la retirada de estímulos o el también conocido como tapering. Muy significativo en EE.UU., el dato de inflación del mes de mayo, que se situó en el 5% y que resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se situó en el 3,8%. La FED se ha ido mostrando en las últimas reuniones algo más hawkish, proyectando dos subidas de tipos en 2023 y comentando que el inicio de las conversaciones sobre el tapering está próximo.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, descartando cualquier tipo de tapering en el tercer trimestre del año, lo que, en teoría, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés.

Muy buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas e incluso con algunos selectivos en máximos históricos como es el caso del Eurostoxx 600 y del S&P 500. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas (Capex). En Europa, destacar las subidas del Cac 40 (17%), del Dax (13%) y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (+23%), materiales (+20%) y tecnología (19%) destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%).

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield, y las bolsas mundiales 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.

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 -1,16% en el periodo, finalizando el mismo en 30.391 (miles de euros) y el número de participes ha caído un -0,11% hasta los 897. El ratio de gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido del 0,28%. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido del -0,87%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -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 -0,56% y máxima de 0,35%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,16%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,44% 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 participes, y posiciones en derivados que le permiten obtener su componente de rentabilidad variable. En cuanto a las inversiones realizadas por la IIC durante el período, su única modificación han sido las ventas realizadas para cubrir los reembolsos de los participes. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P 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 junio, el 96,60% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 1,30% en liquidez y otros conceptos. El resto, 1,97% 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 semestre, la variación de la opción ha sido de -8,38% 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 28.320.000 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 16,97% 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 322,89 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 7,632% (TAE: 2,919%), 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 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: 10/12/2021; 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 3,18%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,29%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,41%. 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 sí, 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. 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. 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. 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.