

RURAL GARANTIA 2024 RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 5141

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:** 17/03/2017**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo
Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento 30/4/24 el 104,95% del valor liquidativo inicial a 1/06/17 (TAE 0,70% para suscripciones a 1/06/17 y mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando se suscriba. Los reembolsos antes del vencimiento no están sujetos a garantía y se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, aplicando la correspondiente comisión de reembolso (excepto en las ventanas de liquidez establecidas), pudiendo incurrir en pérdidas significativas. Hasta 1/06/17 inclusive y tras el vencimiento, sólo se invertirá en renta fija que preserve y establezca el valor liquidativo.

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	303.960,30	304.984,07
Nº de partícipes	2.890	2.893
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	96.629	317,8994
2019	97.872	320,9099
2018	113.895	312,2896
2017	123.933	309,1452

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		
0,09		0,09	0,09		0,09	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
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,94	-0,94	-0,94	0,35	1,71	2,76	1,02		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	13/03/2020	-0,64	13/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	19/03/2020	0,92	19/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,92	3,92	1,54	2,29	1,72	1,83	2,36		
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,25	0,30	0,00	
VaR histórico(iii)	1,40	1,40	1,30	1,27	1,31	1,30	1,54		

(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.

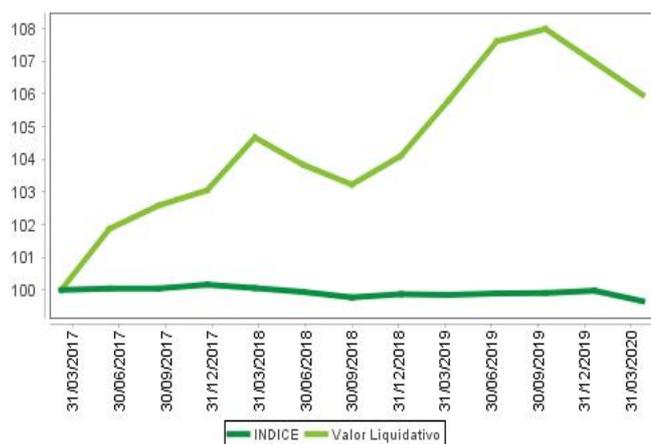
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

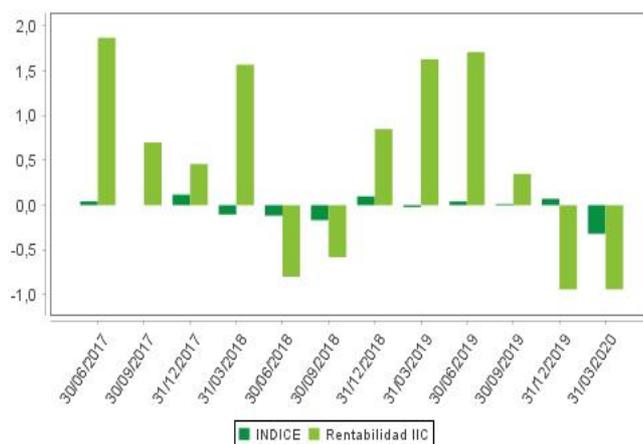
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,29	

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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	451.480	26.995	-2,43
Renta Fija Internacional	68.457	9.561	-8,57
Renta Fija Mixta Euro	1.349.673	50.101	-6,64
Renta Fija Mixta Internacional	959.344	32.787	-4,89
Renta Variable Mixta Euro	45.885	2.590	-16,55
Renta Variable Mixta Internacional	341.120	15.396	-11,78
Renta Variable Euro	146.542	20.176	-30,69
Renta Variable Internacional	124.788	13.339	-15,95
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	966.258	26.420	-1,16
Garantizado de Rendimiento Variable	431.458	13.824	-3,31
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.621	168	-6,10
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	41.927	7.382	-0,29
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	4.929.551	218.739	-5,92

* 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	95.363	98,69	96.463	98,56
* Cartera interior	94.654	97,96	95.849	97,93
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	709	0,73	614	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.346	1,39	1.478	1,51
(+/-) RESTO	-80	-0,08	-70	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	96.629	100,00	97.871	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)	97.872	98.937	97.872	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,33	-0,14	-0,33	136,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,94	-0,94	-0,94	-8,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	-0,85	-0,84	-2,10
+ 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)	-0,84	-0,85	-0,84	-2,10
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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	-0,10	-0,09	-0,10	-6,14
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-1,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	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)	96.629	97.872	96.629	

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

3. Inversiones financieras

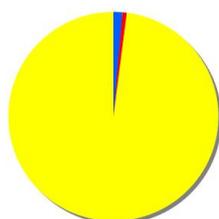
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	64.643	66,90	65.337	66,76
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	4.010	4,15	4.060	4,15
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	13.269	13,73	13.396	13,69
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	8.309	8,60	8.577	8,76
ES0001380106 - Principado de Asturias 1,175% 300424	EUR	4.424	4,58	4.479	4,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94.655	97,96	95.849	97,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94.655	97,96	95.849	97,94
TOTAL RENTA FIJA		94.655	97,96	95.849	97,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		94.655	97,96	95.849	97,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.655	97,96	95.849	97,94

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	1,4 %
OTROS	0,6 %
RENTA FIJA PUBLICA	98,0 %
Total	100,0 %

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 2019 a 31 de marzo de 2020.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Finalizamos el 2019 con la firma de la primera fase de la guerra comercial entre EEUU y China y con las principales economías del mundo en general presentando un buen comportamiento. Comienza 2020 y lo que empezó como una crisis sanitaria muy localizada en China se ha extendido al resto del mundo con mucha rapidez. Hasta mediados de febrero el mercado no le dio mucha importancia al coronavirus, de hecho, se marcaron máximos en activos de riesgo durante la primera quincena de febrero, a la vez que los tipos de la deuda soberana periférica tocaban niveles mínimos de rentabilidad. El problema llegó cuando los contagios en Europa empezaron a crecer extendiéndose sobre todo por Italia y España para terminar convirtiéndose en pandemia mundial. La situación durante el mes de marzo ha sido de un parón de la actividad económica y medidas de confinamiento en el mundo para intentar prevenir los contagios y evitar el colapso del sistema sanitario. En los mercados, hemos asistido a un movimiento mucho más brusco y rápido que en 2008 tras la quiebra de Lehman. Esta corrección ha afectado a todos los activos financieros y en renta fija no se ha salvado nadie "de la quema". Fruto de esa falta de liquidez hemos visto movimiento erráticos dentro de los bonos y el castigo ha sido muy severo e indiscriminado. Dentro de la deuda soberana, la tensión fue especialmente exacerbada en los países europeos más endeudados como España, Italia o Portugal en los que las primas de riesgo se ampliaron hasta los 146 pb, 278 pb y 170 pb respectivamente. Ante esta situación la respuesta tanto de Bancos Centrales como de Gobiernos ha sido inminente, con la puesta en marcha de paquetes de estímulos sin precedentes en cuanto al tamaño y la velocidad de implementación de los mismos, con el fin de inyectar liquidez y proporcionar acceso a financiación a empresas y particulares. En concreto en política monetaria la Fed ha bajado 150 pb los tipos de interés hasta el 0-0,25% y ha anunciado un (QE) nuevo programa de compras ilimitado no sólo para deuda soberana, sino que incluye también titulizaciones hipotecarias y por primera vez también deuda corporativa con grado de inversión. Por su parte el BCE ha anunciado un nuevo programa de compra de activos por importe de 750 mil millones tanto de deuda soberana como bonos corporativos e incluyendo también pagarés de cierta calidad crediticia. En definitiva, medidas dirigidas a garantizar liquidez en los mercados, evitar que en Europa se vuelvan a disparar las primas de riesgo y a estabilizar la deuda de alta calidad crediticia. Por su parte, la política fiscal se ha dirigido a conseguir que las empresas tengan acceso al crédito. Así, el bono a 10 años español pasó del -0,17% a primeros de marzo al 1,22% el día 18/3 y tras las medidas del BCE cierra el trimestre en el 0,67%. En el plazo de 2 años este movimiento también fue muy acusado pasando del -0,498% al 0,094% para situarse a final del período en el -0,21%. En el resto de países periféricos Portugal e Italia y en Alemania la deuda a 10 años finaliza el período en niveles del 0,86%, 1,52% y -0,47% respectivamente. En el ámbito macroeconómico pocos datos recogen aún los efectos de la crisis sanitaria, salvo los datos de confianza empresarial en EEUU y Europa que apuntan a una fuerte caída de la actividad, con los PMI preliminares de marzo situándose incluso por debajo de los peores niveles de la crisis financiera de 2008. Sin embargo, es importante resaltar que se trata de una crisis sanitaria y no bancaria como en el 2008 por lo que a pesar de su virulencia también es temporal y a pesar de la incertidumbre provocada por la pandemia mundial también la recuperación de los mercados puede ser mucho más rápida que entonces. A cierre del trimestre, podemos concluir que la curva de contagios parece estabilizarse, las ayudas comprometidas por gobiernos y bancos centrales son auténticos bazocas y se empieza a percibir una estabilización en las distorsiones de los mercados financieros permitiendo a los mercados de renta fija recuperar parte de lo perdido.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido un -1,27% en el período cerrando en 96.628.786,22 euros y el número de partícipes ha disminuido un -0,1%, finalizando en 2.890. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,10%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,94%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un -0,12%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,64% y máxima de 0,92%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

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 -1,16%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

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. En cuanto a las inversiones realizadas por la IIC durante el período, al tratarse de un fondo garantizado, la cartera se compra al inicio de la garantía y su única modificación han sido las ventas realizadas para cubrir los reembolsos de los partícipes, la reinversión del cupón. A efectos de las inversiones en cartera, durante el período, las agencias de calificación crediticia, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente. En concreto, a 31 de marzo, el 97,96% del patrimonio está invertido en deuda pública, incluyendo bonos de Comunidades Autónomas (31,06%) y emisiones de deuda del Estado Español (66,90%), el porcentaje restante está invertido en liquidez y otros conceptos. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,94% en el período lo que refleja el comportamiento de los tipos de interés como consecuencia de los efectos de la crisis sanitaria del Covid 19.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

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 y no hay derivados en la cartera.

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 período, ha sido de 317,8994 euros, siendo el valor de participación a inicio de la garantía de 300 euros, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía (01/06/2017) del 5,966 % (TAE: 2,067%) superior a la mínima garantizada del 4,95% nominal (0,70% TAE). 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:

Los movimientos de partícipes realizados durante el período de garantía soportarán las siguientes comisiones:

Suscripción 3%. Importe suscrito. Desde el 02/06/2017 hasta el 30/04/2024, ambos inclusive

Reembolso 3%. Importe reembolsado. Desde el 02/06/2017 hasta el 29/04/2024, ambos inclusive.

Por otra parte, es importante señalar que el fondo cuenta con ventanas de liquidez anuales. En concreto no se aplicará comisión de reembolso los días 10/05/2018, 10/05/2019, 10/05/2020, 10/05/2021, 10/05/22 y 10/05/2023 (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 período, ha sido el 3,92%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro en el mismo período del 0,46%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,40%. 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.

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.

Aunque la incertidumbre sobre el efecto en la economía del covid-19 es muy elevada, ya que no existen precedentes equiparables a la situación actual, la pandemia global del coronavirus muy probablemente acabará teniendo consecuencias económicas de una importante intensidad, si bien se espera en el corto plazo, al tratarse de una crisis sanitaria y no bancaria como en el 2008.

Para que la parálisis económica no tenga un efecto negativo duradero, se han desplegado rápidamente una batería de medidas económicas de una amplitud y un calado extraordinarios que permitan que la economía se pueda ir recuperando progresivamente. En los próximos meses esperamos que, en general, la deuda pública española, activo que compone mayormente la cartera del fondo, se mantenga en niveles bajos de rentabilidad, gracias a las políticas monetarias ultra expansivas del BCE, descartando repuntes bruscos en los tipos de interés. Es importante resaltar que las carteras de los fondos garantizados mayoritariamente se constituyen con deuda soberana española que son activos muy líquidos para vender en caso de que produjeran reembolsos fuertes, en momentos de stress del mercado, derivados de la crisis sanitaria. Para finalizar, es relevante destacar, que a pesar de las variaciones que pueda sufrir el valor liquidativo del fondo antes del vencimiento de la garantía, la gestión del mismo va encaminada a la concesión del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido.

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.