

RURAL GARANTIA 2024 RENTA FIJA FI**Nº Registro CNMV: 5141**

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	Depositorio	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	Grupo Depositorio	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 estabilice 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	290.421,88	304.984,07
Nº de partícipes	2.804	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	92.942	320,0238
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		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,15	0,28	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	0,00

Nota: El periodo 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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,28	0,67	-0,94	-0,94	0,35	2,76	1,02		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	21/04/2020	-0,64	13/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	30/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,27	2,47	3,92	1,54	2,29	1,83	2,36		
Ibex-35	42,40	32,44	50,19	13,19	13,27	12,45	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,06	0,46	0,38	0,22	0,25	0,30		
VaR histórico(iii)	1,36	1,36	1,40	1,30	1,27	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.

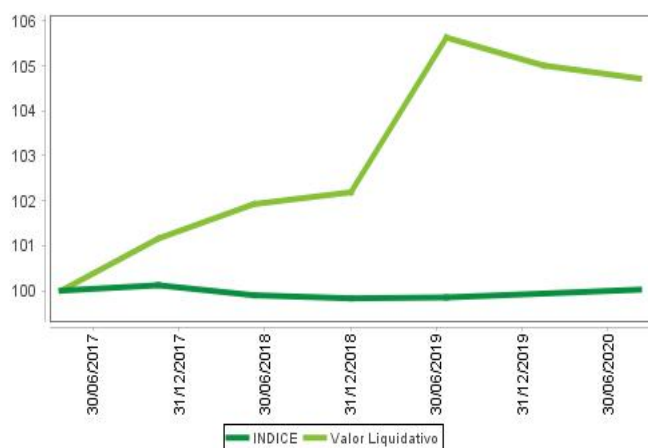
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

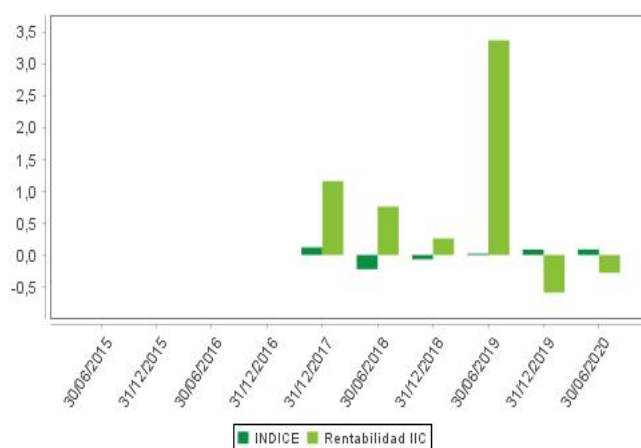
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,29	

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 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			
Renta Fija Internacional	65.333	9.279	-5,43
Renta Fija Mixta Euro	1.275.626	48.732	-4,91
Renta Fija Mixta Internacional	999.780	34.676	-2,44
Renta Variable Mixta Euro	41.876	2.532	-12,87
Renta Variable Mixta Internacional	342.729	15.921	-3,42
Renta Variable Euro	120.492	18.836	-23,64
Renta Variable Internacional	125.759	13.798	1,57
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	948.500	26.196	0,37
Garantizado de Rendimiento Variable	405.340	13.104	-1,35
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.533	164	-2,76
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral 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	51.652	7.288	-0,43
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	4.589.491	203.535	-3,03

* 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	91.548	98,50	96.463	98,56
* Cartera interior	91.470	98,42	95.849	97,93
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,08	614	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.859	2,00	1.478	1,51
(+/-) RESTO	-465	-0,50	-70	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	92.942	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	98.912	97.872	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,82	-0,47	-4,82	902,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,29	-0,59	-0,29	1.919,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	-0,39	-0,10	1.856,63
+ 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)	0,28	-0,37	0,28	-173,95
+/- 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)	-0,38	-0,02	-0,38	2.030,58
+/- 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	-0,19	-0,20	-0,19	63,24
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-3,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,87
- 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)	92.942	97.872	92.942	

Nota: El periodo 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	61.960	66,67	65.337	66,76
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	4.060	4,15
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	0	0,00	13.396	13,69
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	0	0,00	8.577	8,76
ES0001380106 - Principado de Asturias 1,175% 300424	EUR	0	0,00	4.479	4,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.960	66,67	95.849	97,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.960	66,67	95.849	97,94
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	29.510	31,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		29.510	31,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		91.470	98,42	95.849	97,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91.470	98,42	95.849	97,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.470	98,42	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	1,6 %
RENTA FIJA PUBLICA	98,4 %
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
RFT: ES00000124W3	Venta Plazo BONO DEL ESTADO 3,8%	61.296	Inversión
Total otros subyacentes		61.296	
TOTAL OBLIGACIONES		61.296	

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

Gescooperativo ha acordado la fusión por absorción de RURAL GESTIÓN SOSTENIBLE I, FI (nº registro en CNMV 5262), como fondo beneficiario (absorbente) y RURAL GARANTIA 2024 RENTA FIJA, FI (nº registro en CNMV 5141) como fondos fusionado (absorbido). La Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de junio de 2020. , supera ampliamente la rentabilidad garantizada a vencimiento, prevista en su folleto. Para proteger el extra de rentabilidad que lleva el partícipe, se ha decidido liquidar los activos y traspasar a los clientes que decidan permanecer, al fondo FI. El fondo absorbente es un fondo sostenible de renta fija mixta internacional con una exposición máxima a renta variable del 10%, gestionado con un objetivo de volatilidad inferior al 2% anual. La fecha efectiva de la fusión será el 28 de Julio, a partir de ese

momento todos los partícipes del fondo garantizado absorbido, pasarán a forma parte del fondo Rural Gestión Sostenible I, FI.

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 320.957.484,00 euros, suponiendo un 334,12% 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 291.441.535,70 euros, suponiendo un 303,39% 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 2019 a 30 de junio de 2020.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Lo que empezó como una crisis sanitaria muy localizada en China, se extendió al resto del mundo, lo que llevó a la OMS a declarar en marzo la existencia de una pandemia mundial creada por el Covid-19. Han pasado más de tres meses desde que se adoptaron las medidas de confinamiento y restricción de la actividad, para tratar de contener la pandemia causada por el coronavirus. El fin del estado de alarma en España y la reapertura de las fronteras con la UE apuntan a una reactivación gradual de la actividad económica, aunque todavía encontramos muchas incertidumbres en el ámbito sanitario y en el económico. El volumen de recursos destinados a combatir el virus a nivel mundial, tanto desde el ámbito público como privado, no tiene precedentes, sin embargo es difícil que podamos disponer de una vacuna en el corto plazo. Nos enfrentamos a una recesión profunda en la economía, y aunque el mercado aboga por una recuperación rápida (en forma de V) los organismos internacionales tienen una perspectiva más lenta; así el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento global para 2020 hasta -4,9% (vs -3,0% anterior) y prevé una recuperación más lenta en 2021 (+5,4% vs +5,8% anterior). Con la reapertura progresiva de las economías durante el mes de mayo hemos asistido en los mercados a un optimismo general por la esperanza de la reactivación económica global, motivada por los constantes estímulos recibidos y afianzada por datos económicos todavía no buenos, pero sí mejores de lo esperado. En este sentido, la macro ha sorprendido positivamente (PMI's y confianza de los consumidores en la UEM, IFO alemán, pedidos de bienes duraderos y ventas de vivienda nueva en EEUU...). Además el impacto de unas políticas de estímulo fiscal y monetario sin precedentes por parte de bancos centrales y gobiernos han contribuido hasta ahora a contrarrestar el impacto en la economía y los mercados mundiales, pero el éxito se medirá en función del grado en que las empresas eviten los problemas de solvencia y los trabajadores vuelvan a trabajar. Destacar en los últimos meses, el anuncio del Fondo de Reconstrucción Europeo, con un volumen de 750.000 millones de euros, cuya aprobación esperamos que sea aprobada por todos los Estados Miembros con las menores modificaciones posibles. Los países más perjudicados por la pandemia, como Italia y España, son los que recibirían la mayor parte de los subsidios. En cuanto a política monetaria, lo más relevante ha sido el anuncio por parte del BCE, que con el objetivo de estimular el consumo y ayudar a la recuperación económica, ha aumentado la compra de activos en los dos principales programas que tiene actualmente en funcionamiento: 120.000 millones en el Programa de Compra de Activos y 600.000 millones de euros hasta los 1,35 billones en el Programa de Compras por la Emergencia de la Pandemia (PEPP). Además la demanda de financiación vía TLTRO ha alcanzado máximos (1,3 trill eur). Por su parte, la Fed anticipa tipos cero hasta 2022 y anuncia un plan para financiar empresas medianas por importe de 600 mil millones usd. La rápida respuesta de los bancos centrales y los gobiernos, ha hecho que los mercados se hayan recuperado de los mínimos desde marzo, sin embargo esta subida tan vertical estaría descontando una recuperación en V de la economía que, a día de hoy, parece poco probable. Tras el descalabro de febrero y marzo, de una intensidad muy notable y una velocidad sin precedentes, en abril los inversores se tomaron un respiro, la volatilidad disminuyó y las cotizaciones se estabilizaron e incluso recuperaron algo de terreno. Así, las bolsas registraron ganancias generalizadas (aunque siguen en negativo en el acumulado

de lo que va de año) y las presiones sobre las primas de riesgo se relajaron (especialmente en lo que respecta a la deuda corporativa, más tensionada en los meses pasados).

En la renta fija, la demanda de bonos ha batido records, y el apetito inversor se extiende desde el crédito a los bonos soberanos. La deuda pública core europea sigue soportada a pesar de su escaso atractivo. Las compras de los bancos centrales, el aumento de las tasas de ahorro y el repunte de contagios por Covid19 durante el último mes, soportan las cotizaciones. Por su parte, las primas de riesgo de los países periféricos han estrechado con fuerza, sobre todo en Italia, tras el anuncio del plan de reconstrucción europeo. Así a cierre del semestre el bono a 10 años en Alemania, España e Italia se sitúa en -0,45%, 0,47% y 1,26%, respectivamente, tras alcanzar niveles a 31 de marzo invariables para Alemania y del 0,67% en España y 1,52% en el caso de Italia. Por último, la agencia de calificaciones Fitch confirmó el rating soberano de España en A- manteniendo su perspectiva estable, destacando la relativa resistencia financiera de la economía española frente al coronavirus sobre la base de un crecimiento robusto en los últimos años

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 disminuido un -5,04% en el periodo cerrando en 92.941.912,77 euros y el número de participes ha disminuido un -3,08%, finalizando en 2.804. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,20%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,28%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un -0,23%. Dicha variación del valor liquidativo del fondo, refleja el comportamiento de los tipos de interés. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,29% y máxima de 0,52%. 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 periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,37%, 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. En cuanto a las inversiones realizadas por la IIC durante el periodo, 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 participes, la reinversión del cupón y sobre todo por la ventana de liquidez del 10/05. A efectos de las inversiones en cartera, durante el periodo, 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 30 de junio, el 98,42% del patrimonio está invertido en deuda pública, en emisiones de deuda del Estado Español (66,67%), el porcentaje restante está invertido en liquidez y otros conceptos. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,28% en el periodo lo que refleja el comportamiento de los tipos de interés.

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 y no hay derivados en la cartera. El fondo, a cierre del periodo, mantiene operaciones de derivados de inversión por compras de renta fija a plazo por un importe nominal comprometido de 61.196.000 euros. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 11,11% por la compra a plazo de la cartera durante el periodo de comercialización

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 de 320,0238 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 6,675 % (TAE: 2,118%) 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 participes realizados durante el periodo 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 periodo, ha sido el 3,27%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro en el mismo periodo del 0,82%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,36%. 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.

En los próximos meses y sin una vacuna que elimine el riesgo de rebrotes y al virus, la economía no se normalizará por completo persistiendo el riesgo de impacto estructural sobre el mercado laboral, el consumo y el comercio internacional. La evolución de los mercados seguirá marcada por el desarrollo del Covid19 en los diferentes países. El volumen de recursos destinados, actualmente, a combatir el virus a nivel mundial y estimular el consumo y ayudar a la recuperación económica, tanto desde el ámbito público como privado no tienen precedentes, sin embargo y el impulso hacia la recuperación económica vendrá determinado por la continuación tanto del apoyo de los bancos centrales como de las medidas fiscales de los gobiernos. En cuanto al primero, los programas de compras de activos y de financiación, seguirán contribuyendo a la liquidez y el acceso al crédito y seguirán favoreciendo la estabilidad de las primas de riesgo periféricas en Europa y los diferenciales de crédito. Y en cuanto al apoyo de los gobiernos será importante ver si se produce la aprobación del Plan de Reconstrucción para la pandemia en Europa. En las curvas de deuda pública, las tires permanecerán contenidas, ya que las cuantiosas emisiones de deuda de los Estados para financiar la crisis sanitaria se están compensando con las ingentes compras de deuda de los Bancos Centrales. 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. 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.