

RURAL 2024 GARANTIA, FI

Nº Registro CNMV: 5728

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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: 10/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 02 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento (31/07/24) el 102,40% del valor liquidativo inicial a 17/04/23 (TAE 1,85% para suscripciones a 17/04/23, mantenidas a vencimiento). TAE dependerá de cuando 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,82 | 2,20 | 3,82 | 1,42 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 984.790,48 | 1.014.071,71 |
| Nº de Partícipes | 6.530 | 6.644 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 300,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 304.085 | 308,7816 |
| 2023 | 308.584 | 304,3018 |
| 2022 | | |
| 2021 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,27 | | 0,27 | 0,27 | | 0,27 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,47 | 0,81 | 0,65 | 0,90 | 0,56 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,01 | 10-06-2024 | -0,14 | 04-01-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,03 | 11-04-2024 | 0,14 | 05-01-2024 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,33 | 0,15 | 0,44 | 0,27 | 0,34 | | | | |
| Ibex-35 | 13,13 | 14,29 | 11,80 | 12,80 | 12,24 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,42 | 0,60 | 0,48 | 0,54 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,19 | 0,19 | 0,22 | 0,27 | | | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

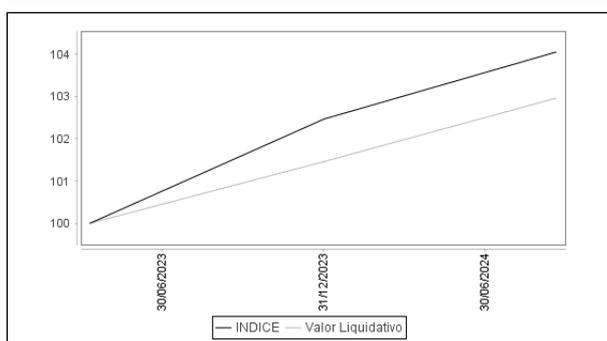
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,30 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,47 | | | |

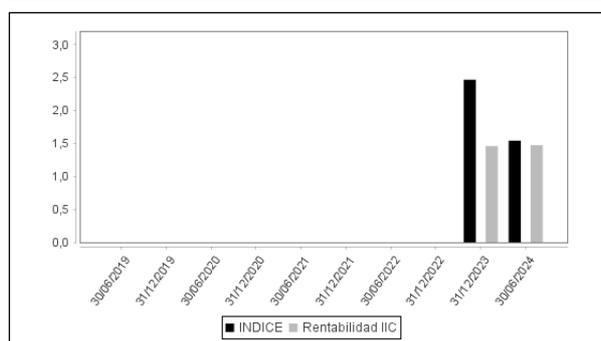
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 513.833 | 20.608 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 114.309 | 10.421 | 2 |
| Renta Fija Mixta Euro | 782.654 | 33.630 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.516.014 | 56.600 | 4 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.388.582 | 67.327 | 5 |
| Renta Variable Euro | 89.120 | 8.039 | 8 |
| Renta Variable Internacional | 571.522 | 42.990 | 23 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 2.466.089 | 58.208 | 1 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 327.051 | 11.193 | 2 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 560.244 | 13.252 | 1 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 8.329.418 | 322.268 | 3,91 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 301.475 | 99,14 | 306.997 | 99,49 |
| * Cartera interior | 87.801 | 28,87 | 83.163 | 26,95 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3.317 | 1,09 | 4.215 | 1,37 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.546 | 0,84 | 1.483 | 0,48 |
| (+/-) RESTO | 64 | 0,02 | 103 | 0,03 |
| TOTAL PATRIMONIO | 304.085 | 100,00 % | 308.584 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 308.584 | 311.595 | 308.584 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,93 | -2,42 | -2,93 | 19,48 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,48 | 1,45 | 1,48 | 1.278,45 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,78 | 1,77 | 1,78 | 1.334,75 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5,14 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,76 | 1,76 | 1,76 | -1,40 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 1.331,01 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,32 | -0,30 | -56,30 |
| - Comisión de gestión | -0,27 | -0,28 | -0,27 | -2,76 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -2,76 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -26,11 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -25,78 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,11 |
| (+) 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) | 304.085 | 308.584 | 304.085 | |

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

3. Inversiones financieras

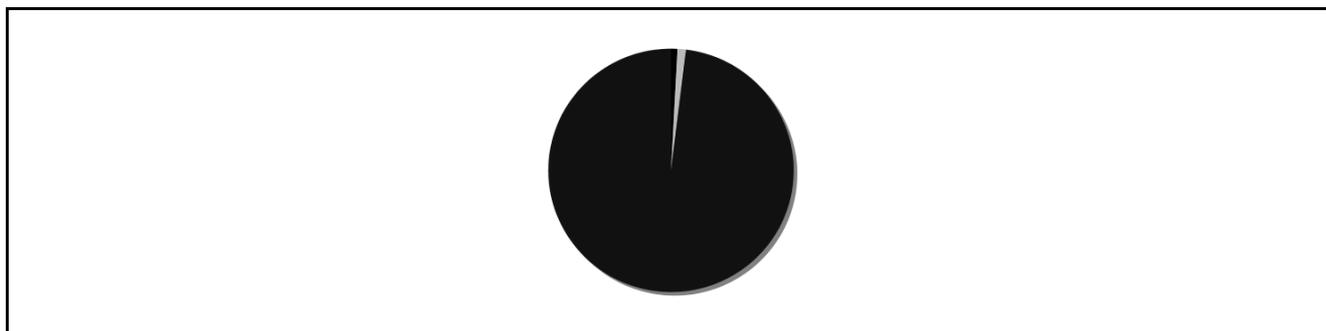
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 85.401 | 28,08 | 83.163 | 26,95 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.400 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 87.801 | 28,87 | 83.163 | 26,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 87.801 | 28,87 | 83.163 | 26,95 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 298.158 | 98,05 | 302.782 | 98,12 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| BILHETES DO TESOURO 190724 | Compra Plazo BILHETES DO TESOURO 190724 1000000 Fi | 998 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 998 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 998 | |

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

Superación del objetivo de rentabilidad a vencimiento por el VL
El valor liquidativo del fondo ha superado el objetivo de rentabilidad garantizado a vencimiento.
Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 260.067.046,00 euros, suponiendo un 84,78% 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 257.706.954,39 euros, suponiendo un 84,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un

mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del período, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que

la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

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 -1,46% en el período cerrando en 304.085 miles de euros frente a 308.584 miles de euros del período anterior y el número de partícipes ha disminuido un -1,72%, finalizando en 6.530 frente a 6.644 del 31 de diciembre. La caída en patrimonio y partícipes se ha debido a la ventana de liquidez del 17 de abril. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,30% en el período. La rentabilidad semestral ha sido el 1,47%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 12 meses del 1,63%. 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 -0,01% y máxima de 0,03%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,82%.

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 0,87%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a la de la garantía, con objeto de asegurar la garantía al partícipe. 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 y sobre todo por la ventana de liquidez del 17/04, así como la reinversión de los vencimientos de los bonos en cartera y los intereses devengados. A efectos de las inversiones en cartera; Moody's ha mejorado en marzo la perspectiva de España a positiva manteniendo el rating en Baa1, las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecen sin cambios en A- y A con perspectiva estable; para la República de Alemania las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente, con perspectiva estable. En concreto, a 30 de junio la deuda pública representa el 97,26% del patrimonio; deuda emitida por el Tesoro de España el 28,08%, bonos de deuda pública avalada alemana como Landwirtsch Rentenbank 15,74% y deuda soberana europea (alemana, belga y holandesa) el 53,44% y el porcentaje restante está invertido en liquidez y otros conceptos.

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 superior a los 7 días, y a cierre del periodo, el fondo no tiene posición en derivados.

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 asciende a 308,78 euros, siendo el valor liquidativo de inicio (17/04/23) 300 euros, lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada del 2,927% (TAE: 2,422%) superior a la mínima garantizada del 2,40% nominal (TAE: 1,85%). 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:

Suscripción: 3%. Importe suscrito. Desde el 18/04/2023 hasta el 31/07/2024, ambos inclusive.

Reembolso: 1% Importe reembolsado. Desde el 18/04/2023 hasta el 30/07/2024, ambos inclusive.

Por otra parte, es importante señalar que el fondo ya no cuenta con ventanas de liquidez, pues el período de garantía vence el 31/07/2024.

A partir de las fechas mencionadas anteriormente no se aplicará comisión de suscripción ni de reembolso.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, en el semestre, ha sido el 0,33% frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,52%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,19% en el semestre. 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 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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724 | EUR | 81.407 | 26,77 | 81.095 | 26,28 |
| ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524 | EUR | 0 | 0,00 | 2.068 | 0,67 |
| ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724 | EUR | 3.994 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 85.401 | 28,08 | 83.163 | 26,95 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 85.401 | 28,08 | 83.163 | 26,95 |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR | 2.400 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.400 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 87.801 | 28,87 | 83.163 | 26,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 87.801 | 28,87 | 83.163 | 26,95 |
| BE0000332412 - Belgium Kingdom 2,60% 220624 | EUR | 0 | 0,00 | 85.015 | 27,55 |
| BE0312795678 - Treasury Certificates cupón cero 110724 | EUR | 24.969 | 8,21 | 0 | 0,00 |
| DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624 | EUR | 0 | 0,00 | 44.166 | 14,31 |
| DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624 | EUR | 0 | 0,00 | 1.737 | 0,56 |
| NL0015001YC3 - Dutch Treasury Bill 300724 | EUR | 19.921 | 6,55 | 0 | 0,00 |
| NL0015001YC3 - Dutch Treasury Bill 300724 | EUR | 19.921 | 6,55 | 0 | 0,00 |
| NL0015001YC3 - Dutch Treasury Bill 300724 | EUR | 9.970 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724 | EUR | 1.457 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724 | EUR | 24.983 | 8,22 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4ER6 - European Union Bill 090824 | EUR | 1.493 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4ER6 - European Union Bill 090824 | EUR | 24.893 | 8,19 | 0 | 0,00 |
| DE000A1R0709 - KfW 1,5% 110624 | EUR | 0 | 0,00 | 49.170 | 15,93 |
| NL0010733424 - Netherlands Government 2% 150724 | EUR | 32.195 | 10,59 | 39.531 | 12,81 |
| PTPBTUGE0045 - Bilhetes do Tesouro 190724 | EUR | 2.695 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724 | EUR | 47.859 | 15,74 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 210.357 | 69,18 | 219.619 | 71,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 298.158 | 98,05 | 302.782 | 98,12 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.