

GESCOOPERATIVO

# INFORME DE SITUACIÓN

MENSUAL

MAYO  
2022



# Índice



# GESCOOPERATIVO

## 01 | Patrimonio de IIC's Nacional

- 1.1 Mercado
- 1.2 Gescooperativo

## 02 | Industria de Fondos de Inversión

### 2.1. Patrimonio en Fondos de Inversión

- 2.1.1 Mercado
- 2.1.2 Gescooperativo

### 2.2 Participes en fondos de Inversión

- 2.2.1 Mercado
- 2.2.2 Gescooperativo

### 2.3 Actividad en Mercado

- 2.3.1 Captación Mensual
- 2.3.2 Captación Anual

### 2.4 Análisis de la Competencia

## 03 | Nuestra Gama de Fondos

## 04 | Rentabilidades Históricas

## 05 | Noticias

Este índice es navegable.  
Haz click en este icono para volver.



1

PATRIMONIO DE IIC's NACIONAL

1.1 MERCADO

El PATRIMONIO en conjunto de la inversión colectiva (**Fondos y Sociedades**) ha experimentado un descenso de 26.644 millones de euros respecto al mes de abril, hasta los **608.204 millones de euros**, situándose el patrimonio por debajo del registrado en diciembre del año anterior en un **-4,20%**.

El número de CUENTAS DE PARTÍCIPES se sitúa en 22.703.420, lo que supone un aumento en el año del 4,1%.

| PATRIMONIO IICs       | MERCADO                    |                |               | GESCOOPERATIVO             |              |              |
|-----------------------|----------------------------|----------------|---------------|----------------------------|--------------|--------------|
|                       | Patrimonio (millones de €) |                |               | Patrimonio (millones de €) |              |              |
|                       | may-22                     | dic-21         | % var.2022    | may-22                     | dic-21       | % var.2022   |
| Fondos de Inversión   | 305.753                    | 317.376        | -3,66%        | 6.330                      | 6.134        | 3,21%        |
| SICAV                 | 26.226                     | 29.247         | -10,33%       | 77                         | 103          | -25,16%      |
| IIC Inmobiliarias     | 1.225                      | 1.224          | 0,08%         |                            |              |              |
| IIC's Extranjeras (1) | 275.000                    | 287.000        | -4,18%        |                            |              |              |
| <b>TOTAL IICs</b>     | <b>608.204</b>             | <b>634.847</b> | <b>-4,20%</b> | <b>6.407</b>               | <b>6.236</b> | <b>2,74%</b> |

(1) Últimos datos disponibles (marzo 2022)

1.2 GESCOOPERATIVO

A 31 de mayo de 2022, **Gescooperativo** ha alcanzado un volumen de patrimonio gestionado en Instituciones de Inversión Colectiva (sociedades y fondos de inversión) de **6.407.016.968 euros**, con el siguiente desglose:

- La cifra de patrimonio gestionado en **fondos de inversión** se sitúa en 6.330.178.999 euros lo que supone una subida de 197 millones de euros en el volumen de activos gestionados en 2022 (+3,21%).
- El patrimonio que a 31 de mayo mantienen las 9 **SICAV** de la Gestora, alcanzó la cifra de 76.837.969 euros.



2

INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

2.1 PATRIMONIO EN FONDOS DE INVERSIÓN

2.1.1 Mercado

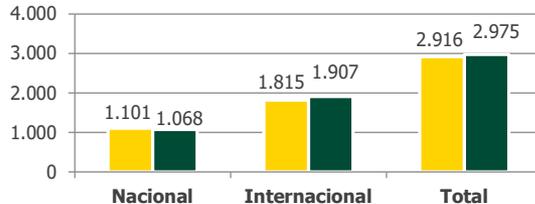
El patrimonio de los **Fondos de Inversión** registró en el mes de mayo un ligero descenso de 853,1 millones de euros en su volumen de activos (**-0,28% menos que el mes anterior**), situándose de esta manera en **305.753 millones de euros**, 11.624 millones de euros menos que a cierre de 2021 (**-3,66% en el año**).

El nuevo ajuste en las valoraciones acontecidas en el mes de mayo en los mercados financieros provocó que la corrección patrimonial haya venido en exclusiva por efecto de mercado, ya que los nuevos flujos de entrada registrados en el mes por parte de los partícipes, permitió compensar en gran medida el ajuste en sus carteras.

El **número de fondos** de inversión descendió durante el pasado mes de mayo en 18 fondos, lo que representa una caída del -0,60% y alcanza una cifra final de fondos de **2.975**.

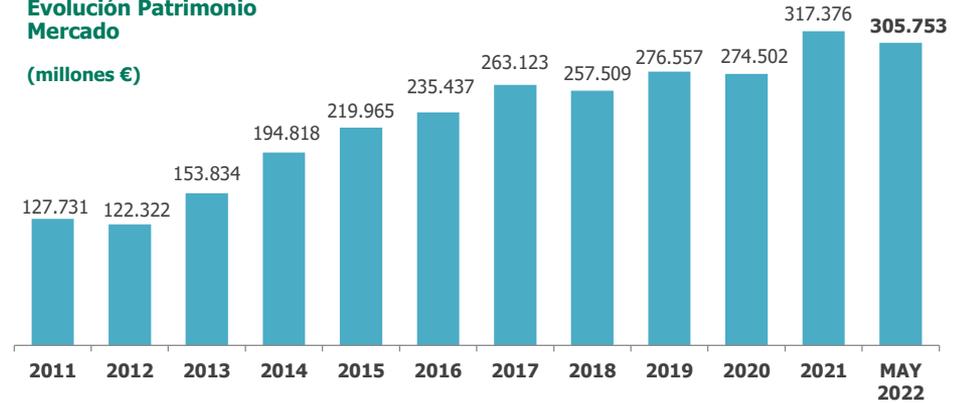
Nº Fondos Mercado

■ dic-21  
■ may-22

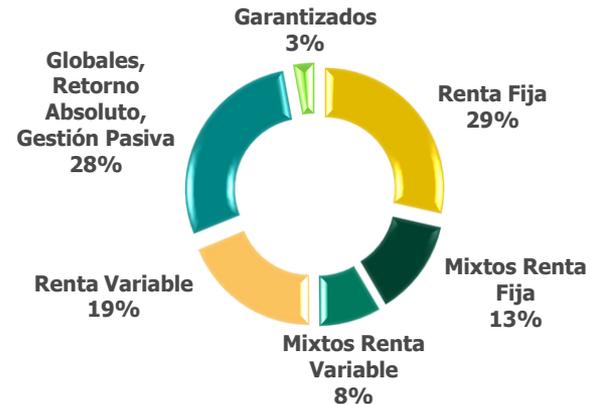


Evolución Patrimonio Mercado

(millones €)



Distribución Patrimonio Mercado por Categoría de Fondos



## 2

### INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

#### 2.1.2 Gescooperativo

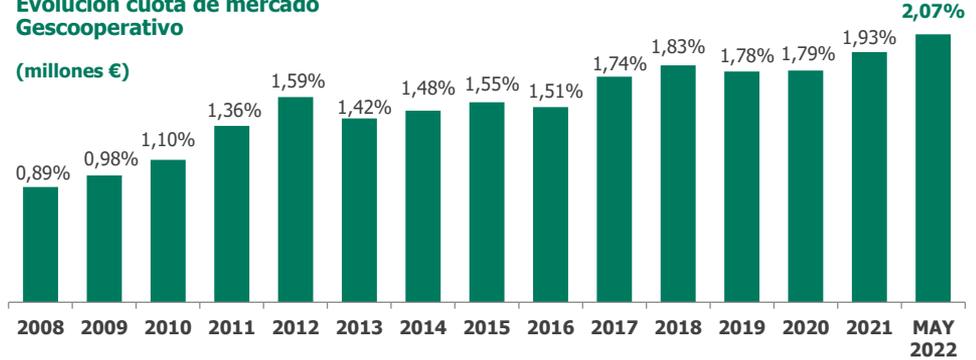
El volumen de activos gestionados en fondos de inversión en nuestra gestora muestra un incremento en el mes del +4,86% (+293,4mill€) y se sitúa en 6.330.178.999€.

En términos netos (suscripciones-reembolsos), a pesar de la volatilidad registrada en el mes y la corrección de valor en los mercados, hemos registrado **Suscripciones Netas por 332,3mill€ en el mes (+5,51%)**.

Nuestra **cuota de mercado** a mayo-22 se sitúa en el **2,07%**, superior a diciembre-21 (1,93%).

#### Evolución cuota de mercado Gescooperativo

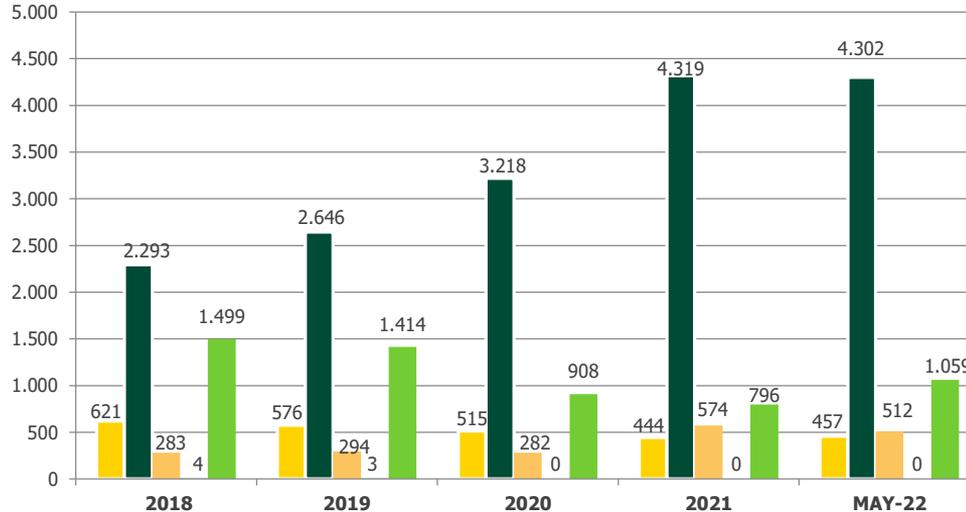
(millones €)



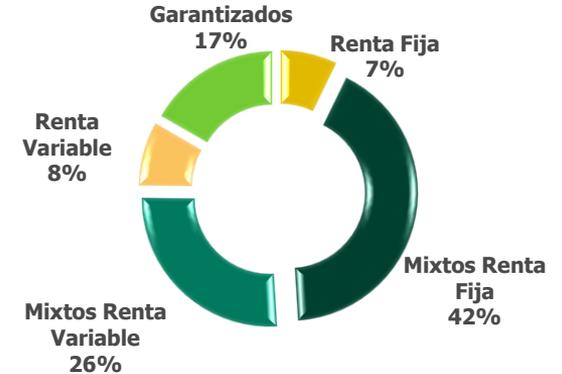
#### Evolución Patrimonio Gescooperativo por Categoría de Fondos

(millones €)

- Renta Fija
- Mixtos
- Renta Variable
- Otros
- Garantizados



#### Distribución Patrimonio Gescooperativo por Categoría de Fondos



2

INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

2.2 PARTÍCIPES EN FONDOS DE INVERSIÓN

2.2.1 Mercado

El número de cuentas de partícipes en Fondos de Inversión nacionales descendió durante el mes de mayo en -0,12%, situando su cifra actual en **16.367.308**.

2.2.2 Gescooperativo

El nº de partícipes en mayo, refleja una variación positiva del +2,34% con 7.062 suscriptores de fondos más que en abril de 2022, situándose su cifra actual en **309.381**.

Nuestra **cuota de mercado en partícipes** es del **1,89%**.

2.3 ACTIVIDAD EN MERCADO

2.3.1 Captación Mensual

El mes de mayo, trajo consigo nuevas **captaciones netas**, y los Fondos registraron flujos netos positivos por importe de **1.341 millones de euros**. De esta manera, encadenan 19 meses consecutivos de suscripciones netas positivas.

La mitad de las categorías experimentaron flujos de entrada positivos, donde los Fondos de Renta Fija Euro LP fueron los que mayores suscripciones.



Captación Mensual Mercado

(Miles €)

| SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS (miles de €)               |                   | Mes de MAYO      |                  |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| Tipo de Fondo   | Suscripciones     | Reembolsos       | Sus./Netas       |
| Monetarios  | 468.261           | 438.010          | 30.251           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                           | 2.132.353         | 2.137.625        | -5.271           |
| <b>Renta Fija Euro Largo Plazo</b>                    | 2.761.601         | 1.359.311        | <b>1.402.290</b> |
| Renta Fija Mixta Euro                                 | 137.661           | 267.419          | -129.758         |
| Renta Variable Mixta Euro                             | 6.576             | 22.568           | -15.993          |
| Renta Variable Nacional Euro                          | 149.964           | 90.465           | 59.499           |
| Renta Fija Internacional                              | 343.546           | 327.006          | 16.540           |
| <b>Renta Fija Mixta Internacional</b>                 | 533.790           | 669.213          | <b>-135.424</b>  |
| Renta Variable Mixta Internacional                    | 445.167           | 475.973          | -30.806          |
| Renta Variable Euro Resto                             | 229.552           | 201.437          | 28.115           |
| Renta Vble. Internacional Europa                      | 249.965           | 167.713          | 82.251           |
| <b>Renta Vble. Internacional EEUU</b>                 | 564.485           | 374.995          | <b>189.490</b>   |
| Renta Vble. Internacional Japón                       | 33.558            | 38.562           | -5.003           |
| Renta Vble. Internacional Emergentes                  | 55.612            | 177.020          | -121.409         |
| Renta Vble. Internacional Resto                       | 702.506           | 698.852          | 3.655            |
| <b>Globales</b>                                       | 863.989           | 1.261.405        | <b>-397.416</b>  |
| <b>Garantizados De Rendimiento Fijo</b>               | 331.811           | 34.942           | <b>296.870</b>   |
| <b>Garantizados De Rendimiento Variable</b>           | 6.938             | 139.291          | <b>-132.354</b>  |
| De Garantía Parcial                                   | 0                 | 5.234            | -5.234           |
| Retorno Absoluto                                      | 268.341           | 212.633          | 55.708           |
| Fondos Índice   | 149.690           | 129.240          | 20.451           |
| <b>Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantiz:</b> | 310.791           | 141.623          | <b>169.168</b>   |
| Fondo Inversion Libre                                 | 32.735            | 66.859           | -34.124          |
| Fondo Hedge Funds                                     | 0                 | 0                | 0                |
| <b>Totales Fondos :</b>                               | <b>10.778.892</b> | <b>9.437.397</b> | <b>1.341.495</b> |



2

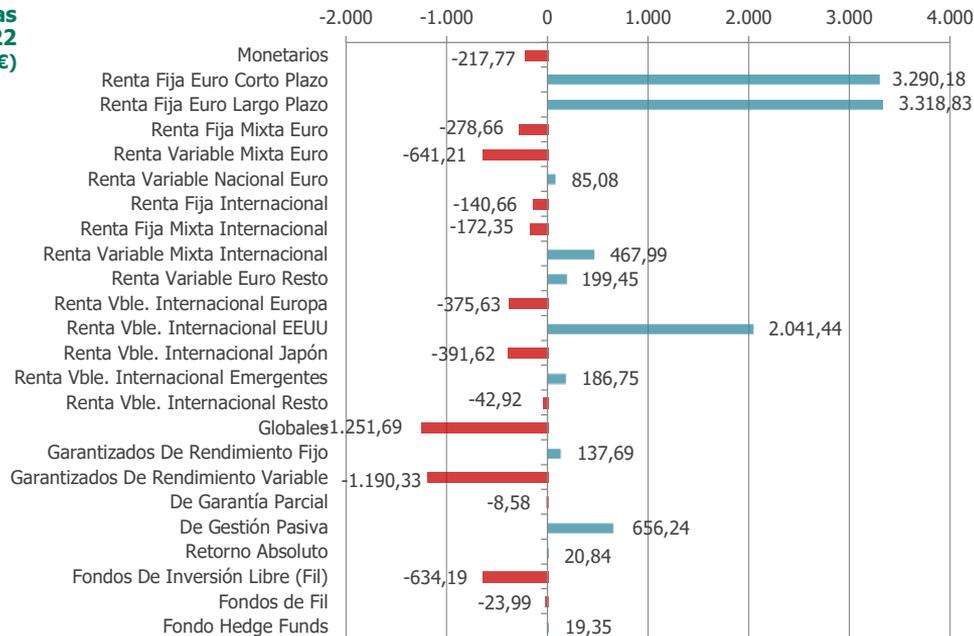
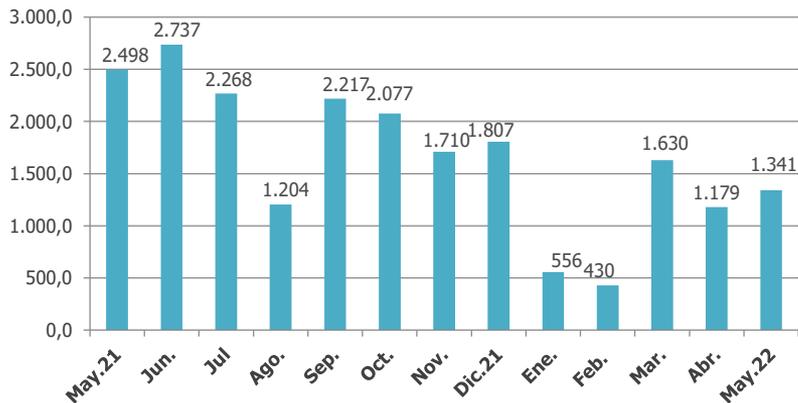
INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

2.3.2 Captación Anual

Los Fondos de Inversión alcanzan en el conjunto del año un volumen de **5.054mil€ de captaciones netas**. Los Fondos de Renta Fija lideran el ranking de captaciones netas, registrando 6.609 millones de euros y con importes similares para corto y largo plazo, confirmando la **preferencia del partícipe por posiciones más conservadoras en un entorno de gran volatilidad**. Les siguen los Fondos de Renta Variable EEUU.

Suscripciones Netas Acumuladas Mercado 2022 (millones €)

Evolución Suscripciones Netas Mercado 2021 – 2022 (millones €)



# 2

## INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### 2.4 ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA

Nuestra gestora continúa con el incremento de las captaciones netas de los últimos meses y aparece en el **5º** puesto del **ranking de captaciones** acumuladas en 2022.

Además, **Gescooperativo** ocupa el **9º** lugar dentro del **ranking de Gestoras Nacionales con mayor patrimonio en fondos de inversión**.

**¡ Somos la 4º Gestora en Patrimonio Gestionado en Fondos Sostenibles !**

### Ranking Gestoras Suscripciones Netas 2022

(miles €)

|          | SUSCRIPCIONES NETAS (acumulado 2022)    | Total (miles de €) | REEMBOLSOS NETOS (acumulado 2022)       | Total (miles de €) |
|----------|---|--------------------|---|--------------------|
| 1        | CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIIC, S.A. | 1.950.117          | MUTUACTIVOS SGIIIC S.A.U.               | -959.897           |
| 2        | BBVA Asset Management SA SGIIIC         | 1.664.363          | Santander Asset Management, S.A.,SGIIIC | -395.005           |
| 3        | KUTXABANK GESTION, S.G.I.I.C., S.A.U.   | 750.917            | RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.       | -198.314           |
| 4        | BANKINTER GESTION DE ACTIVOS SGIIIC     | 639.897            | BESTINVER GESTION S.A., SGIIIC          | -178.296           |
| <b>5</b> | <b>GESCOOPERATIVO SA SG IIC</b>         | <b>525.775</b>     | UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.            | -170.462           |
| 6        | IBERCAJA GESTIÓN, S.A.                  | 430.612            | CREDIT SUISSE GESTION SGIIIC SA         | -165.788           |
| 7        | GCO Gestión de Activos, S.A. SGIIIC     | 327.326            | MEDIOLANUM GESTION, SGIIIC, S.A.        | -146.045           |
| 8        | DUNAS CAPITAL AM S.G.I.I.C., S.A.       | 197.146            | SABADELL AM, S.A.,S.G.I.I.C., S.U.      | -89.290            |
| 9        | ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIIC S.A.     | 188.055            | AMUNDI IBERIA, SGIIIC, S.A.             | -81.432            |
| 10       | UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U.             | 157.775            | SANTA LUCIA AMSGIIIC, SAU               | -69.201            |

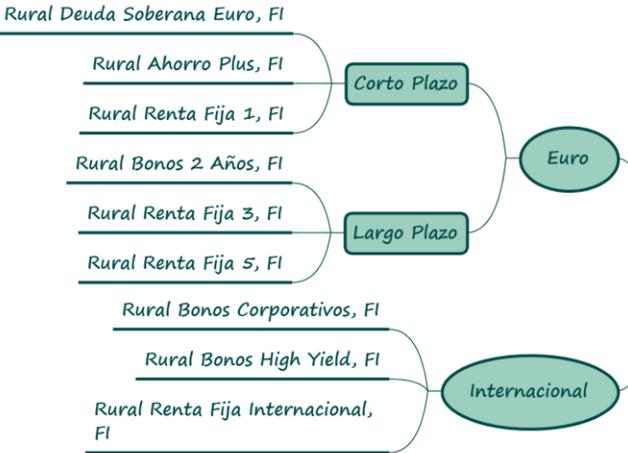


### Datos a 31 de MAYO de 2022

| RKG                  | GESTORA           | CUOTA DE MERCADO | PATRIMONIO          |                                     |
|----------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------------------------|
|                      |                   |                  | (en miles de euros) | Var. Patrimonio %<br>en el mes 2022 |
| 1                    | CAIXABANK         | 24,66%           | 75.409.865          | <b>0,10</b> <b>-3,24</b>            |
| 2                    | SANTANDER         | 15,60%           | 47.706.502          | <b>-0,80</b> <b>-6,50</b>           |
| 3                    | BBVA              | 14,26%           | 43.607.556          | <b>-0,76</b> <b>-0,93</b>           |
| 4                    | IBERCAJA          | 5,71%            | 17.466.914          | <b>-0,53</b> <b>-4,90</b>           |
| 5                    | KUTXABANK GESTION | 5,48%            | 16.769.871          | <b>-0,56</b> <b>-2,60</b>           |
| 6                    | SABADELL AM       | 4,63%            | 14.148.269          | <b>-1,05</b> <b>-5,68</b>           |
| 7                    | BANKINTER         | 3,41%            | 10.421.317          | <b>0,17</b> <b>0,48</b>             |
| 8                    | MUTUACTIVOS       | 2,10%            | 6.410.199           | <b>-2,07</b> <b>-15,61</b>          |
| <b>9</b>             | <b>CAJA RURAL</b> | <b>2,07%</b>     | <b>6.330.179</b>    | <b>4,86</b> <b>3,21</b>             |
| 10                   | UNIGEST           | 1,93%            | 5.893.580           | <b>0,10</b> <b>-1,38</b>            |
| 11                   | BESTINVER         | 1,39%            | 4.234.796           | <b>-2,41</b> <b>-14,81</b>          |
| 12                   | FINECO            | 1,26%            | 3.846.685           | <b>0,62</b> <b>-2,16</b>            |
| 13                   | AMUNDI            | 1,14%            | 3.476.905           | <b>-1,49</b> <b>-9,29</b>           |
| 14                   | LIBERBANK         | 1,12%            | 3.413.378           | <b>-2,22</b> <b>-9,05</b>           |
| 15                   | RENTA 4           | 1,10%            | 3.366.138           | <b>-1,85</b> <b>-11,94</b>          |
| 16                   | LABORAL KUTX      | 1,02%            | 3.104.693           | <b>-0,72</b> <b>-2,16</b>           |
| 17                   | TR3A              | 1,00%            | 3.060.972           | <b>-1,90</b> <b>-7,91</b>           |
| 18                   | IMANTIA CAPI      | 0,99%            | 3.012.833           | <b>-0,14</b> <b>-0,46</b>           |
| 19                   | MAPFRE            | 0,85%            | 2.590.288           | <b>-1,97</b> <b>-4,23</b>           |
| 20                   | ABANTE            | 0,71%            | 2.159.805           | <b>0,04</b> <b>2,12</b>             |
| 21                   | GRUPO BANCA MARCH | 0,66%            | 2.031.317           | <b>-1,21</b> <b>-5,25</b>           |
| <b>TOTAL MERCADO</b> |                   | <b>100,00%</b>   | <b>305.752.515</b>  | <b>-0,28%</b> <b>-3,66%</b>         |

# FONDOS GESCOOPERATIVO

## Renta Fija



## Gama Sostenibles

- Rural Rendimiento Sostenible
- Rural Sostenible Conservador
- Rural Sostenible Moderado
- Rural Sostenible Decidido
- Rural Futuro Sostenible
- Rural Impacto Global

## Gama Perfilados

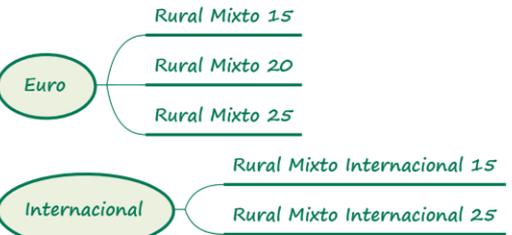
- Rural Perfil Conservador
- Rural Perfil Moderado
- Rural Perfil Decidido
- Rural Perfil Audaz

## Renta Variable

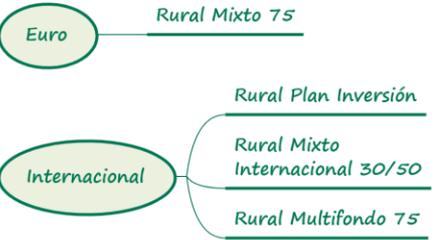


## Mixtos

### De Renta Fija



### De Renta Variable



4

## RENTABILIDADES HISTÓRICAS

(1) Desde 20/07/2012

(2) Desde 04/03/2016

(3) Desde 19/11/2014

(4) Desde 29/05/2015

(5) Desde 21/05/2018

(6) Desde 08/02/2019

(7) Desde 08/07/2016

(8) Desde 02/10/2020

(9) Cambio Política de Inversión 22/01/2021

(10) Desde 19/02/2021

(11) Desde 16/07/2021

(12) Cambio Política de Inversión 05/11/2021

(13) Cambio Política de Inversión 15/10/2021

(14) Cambio Política de Inversión 21/01/2022

(15) Desde 22/04/2022

| FONDOS                                       | 2011    | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018    | 2019   | 2020    | 2021   | MAYO 2022 | Rentab. Anual desde 2011 | Acum. desde 2011 |
|--|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|-----------|--------------------------|------------------|
| <b>FI RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO</b>        |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI *              | 1,79%   | 1,72%  | 0,69%  | 0,18%  | -0,42% | -0,45% | -0,82% | -0,96%  | -1,00% | -0,99%  | -1,16% | -0,61%    | -0,18%                   | -2,07%           |
| <b>FI RENTA FIJA EURO</b>                    |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL RENTA FIJA 1, FI *                     | 1,80%   | 1,13%  | 0,67%  | 0,75%  | -0,68% | 0,14%  | 0,22%  | -1,78%  | 0,07%  | -1,26%  | -0,84% | -1,28%    | -0,10%                   | -1,12%           |
| RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI * (10)      |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         | -1,19% | -3,02%    | -3,05%                   | -4,17%           |
| RURAL RENTA FIJA 3, FI *                     | 3,34%   | 3,76%  | 5,62%  | 4,86%  | 0,13%  | 0,92%  | 0,48%  | -2,56%  | 0,69%  | -1,80%  | -1,61% | -3,89%    | 0,83%                    | 9,86%            |
| RURAL BONOS 2 AÑOS, FI * (1)                 |         | 4,99%  | 4,02%  | 1,43%  | -1,08% | 0,21%  | 0,62%  | -1,84%  | 0,29%  | -1,70%  | -1,14% | -2,75%    | 0,23%                    | 2,79%            |
| RURAL RENTA FIJA 5, FI *                     | 4,35%   | 6,12%  | 8,58%  | 9,04%  | -1,61% | 2,24%  | 1,17%  | -2,94%  | 2,05%  | -1,60%  | -1,89% | -6,47%    | 1,56%                    | 19,33%           |
| RURAL AHORRO PLUS, FI *                      | 2,03%   | 1,88%  | 1,23%  | 1,06%  | -0,28% | 0,33%  | 0,50%  | -1,57%  | 0,17%  | -0,98%  | -0,69% | -1,20%    | 0,21%                    | 2,43%            |
| <b>FI RENTA FIJA INTERNACIONAL</b>           |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI *               | 2,40%   | 9,10%  | 3,66%  | 4,45%  | -1,27% | 2,98%  | 1,09%  | -3,06%  | 2,17%  | -3,33%  | -0,71% | -4,81%    | 1,04%                    | 12,50%           |
| RURAL BONOS HIGH YIELD, FI * (2)             |         |        |        |        |        | 6,10%  | 3,61%  | -6,43%  | 6,00%  | -3,13%  | 1,07%  | -7,32%    | -0,17%                   | -1,06%           |
| RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI (13)      |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         | 3,50%  | 1,91%     | 5,20%                    | 5,48%            |
| <b>FI RENTA FIJA MIXTA EURO</b>              |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL MIXTO 25, FI                           | -2,61%  | 1,47%  | 6,20%  | 4,23%  | -1,00% | 1,69%  | 1,95%  | -5,45%  | 2,36%  | -4,26%  | 1,95%  | -0,48%    | 0,48%                    | 5,55%            |
| RURAL MIXTO 15, FI (3)                       |         |        |        | 0,43%  | 0,49%  | 1,49%  | 1,48%  | -3,38%  | 1,86%  | -1,64%  | 0,86%  | -2,04%    | -0,14%                   | -0,59%           |
| RURAL MIXTO 20, FI (4)                       |         |        |        |        | -2,37% | 1,49%  | 1,96%  | -4,74%  | 2,15%  | -2,26%  | 1,97%  | -3,82%    | -0,84%                   | -5,76%           |
| <b>FI RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL</b>     |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI             | 2,73%   | 3,41%  | 5,14%  | 4,81%  | 1,38%  | 1,72%  | 0,34%  | -4,12%  | 7,04%  | -1,79%  | 4,66%  | -3,43%    | 1,86%                    | 23,40%           |
| RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI (14)            |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         | -0,12% | -3,99%    | -6,64%                   | -4,11%           |
| RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI * (14)      |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         | 0,56%  | -3,74%    | -5,71%                   | -3,20%           |
| RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI (4)         |         |        |        |        | -2,69% | 1,11%  | -0,04% | -2,89%  | 4,46%  | -1,40%  | 2,53%  | -2,68%    | -0,24%                   | -1,84%           |
| <b>FI RENTA VARIABLE MIXTA EURO</b>          |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL MIXTO 75, FI                           | -8,81%  | -1,90% | 17,31% | 5,29%  | -5,01% | 2,07%  | 4,75%  | -10,78% | 6,83%  | -9,70%  | 6,59%  | 1,22%     | 0,36%                    | 4,21%            |
| <b>FI RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL</b> |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI (15)     |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        | -3,10%    | -9,71%                   | -3,10%           |
| RURAL PLAN INVERSIÓN, FI (6)                 |         |        |        |        |        |        |        |         |        | 3,41%   | -5,49% | 8,45%     | 1,79%                    | 6,02%            |
| RURAL SOSTENIBLE DECIDIDO, FI * (5)          |         |        |        |        |        |        |        | -9,54%  | 16,50% | 5,31%   | 11,74% | -9,66%    | 2,86%                    | 12,03%           |
| RURAL MULTIFONDO 75, FI *                    | -8,67%  | 12,72% | 11,49% | 6,55%  | 7,22%  | 1,81%  | 6,88%  | -9,76%  | 17,82% | 3,49%   | 10,24% | -8,17%    | 4,14%                    | 58,93%           |
| RURAL PERFIL DECIDIDO, FI                    | -2,34%  | 4,37%  | 12,20% | 8,49%  | 2,85%  | 3,34%  | 6,58%  | -12,92% | 17,36% | 3,73%   | 11,71% | -7,44%    | 3,86%                    | 54,06%           |
| RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FI * (9)          |         |        |        |        |        |        |        |         |        | 1,65%   | 5,29%  | -6,10%    | 0,32%                    | 0,50%            |
| RURAL PERFIL MODERADO, FI * (7)              |         |        |        |        |        | 0,29%  | 4,40%  | -9,12%  | 11,98% | 1,82%   | 5,82%  | -5,41%    | 1,41%                    | 8,60%            |
| <b>FI RENTA VARIABLE EURO</b>                |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI *            | -15,85% | 1,58%  | 27,29% | 3,85%  | -6,35% | 1,17%  | 8,98%  | -16,57% | 9,78%  | -17,13% | 13,19% | 3,28%     | 0,30%                    | 3,52%            |
| RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI *              | -13,94% | 16,55% | 21,07% | 0,41%  | 11,45% | 0,58%  | 7,79%  | -18,89% | 21,99% | -12,87% | 19,80% | -8,19%    | 2,97%                    | 39,70%           |
| <b>FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL</b>       |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        |           |                          |                  |
| RURAL FUTURO SOSTENIBLE, FI * (12)           |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         | 20,33% | -10,83%   | -4,12%                   | 7,30%            |
| RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI *     | 2,29%   | 9,41%  | 19,90% | 14,74% | 6,11%  | 4,97%  | 5,62%  | -13,45% | 31,34% | 0,47%   | 25,54% | -10,41%   | 7,68%                    | 132,67%          |
| RURAL TECNOLÓGICO RENTA VARIABLE, FI *       | 1,84%   | 12,28% | 24,90% | 32,94% | 3,18%  | 12,02% | 14,16% | -2,06%  | 37,23% | 23,61%  | 24,35% | -20,49%   | 13,19%                   | 311,50%          |
| RURAL EMERGENTES RENTA VARIABLE, FI *        | -19,85% | 12,01% | -7,04% | 8,77%  | -3,85% | 6,63%  | 15,07% | -14,83% | 19,50% | 6,80%   | 1,35%  | -13,33%   | 0,20%                    | 2,25%            |
| RURAL PERFIL AUDAZ, FI * (7)                 |         |        |        |        |        | 4,64%  | 8,89%  | -16,33% | 28,22% | 4,60%   | 22,23% | -10,54%   | 5,85%                    | 39,81%           |
| RURAL IMPACTO GLOBAL, FI * (15)              |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         |        | -0,43%    | -2,90%                   | -0,43%           |
| BULNES GLOBAL, FI CLASE A (11)               |         |        |        |        |        |        |        |         |        |         | 26,82% | -15,24%   | 5,82%                    | 7,49%            |



• **Una docena de gestoras superan los 100 millones en Captaciones Netas a un mes de cerrar el 1ºT**

13/06/2022 – FUNDS PEOPLE

Buen balance de flujos para la industria de gestión de activos. Según los datos que ha publicado Inverco, correspondientes hasta el mes de mayo, un **70% de las gestoras españolas salda los primeros cinco meses del año con más entradas que salidas de dinero**, frente al 30% que está en números rojos. En el conjunto del año el volumen de **captaciones netas** asciende a más de **5.054 millones de euros**.

Una docena de gestoras superan los 100 millones en captaciones netas. Pero hay dos que destacan especialmente: CaixaBank AM, con 1.950 millones de suscripciones netas; y BBVA AM, con 1.664 millones. Entre ambas suman la mitad de todo el dinero que ha entrado en la industria en este periodo (analizando el datos bruto, serían 7.761 millones).

En el ranking de suscripciones netas le siguen Kutxabank Gestión, con 750 millones; Bankinter Gestión de Activos (639 millones); **Gescooperativo (526 millones)**; Ibercaja Gestión (430 millones); Catalana Occidente Gestión de Activos (327 millones); Dunas Capital AM (197 millones); Abante Asesores (188 millones); Unigest (157 millones); Caja Laboral Kutxa (154 millones); y Azvalor AM (110 millones). De todas ellas, solamente hay tres que no pertenecen a un grupo bancario: Dunas Capital AM, Abante Asesores y Azvalor.

**19 meses seguidos de entradas:**

El mes de mayo, trajo consigo nuevas captaciones netas, y los fondos registraron flujos netos positivos por importe de 1.341 millones de euros. De esta manera, encadenan 19 meses consecutivos de suscripciones netas positivas. En el conjunto del año los **vehículos de renta fija** son los que más captaciones netas registran con 6.609 millones de euros, con importes similares para corto y largo plazo, confirmando la preferencia del participe por posiciones más conservadores en un entorno de gran volatilidad.

Con los datos definitivos de Inverco, el patrimonio de los fondos registró en el mes de mayo un ligero descenso de 853 millones en su volumen de activos (un0,3% menos que el mes anterior). Encara, por tanto, el cierre del primer semestre con 305.753 millones de patrimonio. 11.795 millones de euros menos que a cierre de 2021 (-3,7% en el año).

Ranking de las gestoras con más captaciones netas en 2022

| Gestora                                 | Suscripciones netas (mill) |
|---|----------------------------|
| 1 CaixaBank AM                          | 1.950                      |
| 2 BBVA AM                               | 1.664                      |
| 3 Kutxabank Gestión                     | 751                        |
| 4 Bankinter Gestión de Activos          | 640                        |
| <b>5 Gescooperativo</b>                 | <b>527</b>                 |
| 6 Ibercaja Gestión                      | 431                        |
| 7 Catalana Occidente Gestión de Activos | 327                        |
| 8 Dunas Capital AM                      | 197                        |
| 9 Abante Asesores                       | 188                        |
| 10 Unigest                              | 158                        |
| 11 Caja Laboral Gestión (Laboral Kutxa) | 154                        |
| 12 Azvalor AM                           | 110                        |

*Inverco, datos a mayo de 2022*



## 5 NOTICIAS

### • Gestión Discrecional de Cartas y Distribución de IIC a 31 Marzo de 2022

18/05/2022 – INVERCO

#### 1. Distribución de IIC

Con una muestra aproximada del 70% del total de la distribución de IIC en España, y que incluye información de 26 entidades que han facilitado información sobre este desglose respecto a la distribución realizada por sus grupos financieros, **el 62,1% de las IIC en España se han distribuido mediante gestión discrecional o asesoramiento (187.791 millones de euros)**, y el resto vía comercialización (37,9%), con datos a marzo de 2022.

En términos porcentuales, **la distribución de IIC en España a través de asesoramiento y gestión discrecional experimenta un incremento del 21,3%** respecto al mismo periodo del año anterior:

| Distribución de IIC           |  |  |
|-------------------------------|--|--|
| 1º trimestre 2022             | Saldo de patrimonio total a final de periodo (miles euros) | Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros) |
| <b>1. IIC nacionales</b>      | 223.354.898  | 3.255.432  |
| 1.1. Propias                  | 206.982.889  | 2.981.721  |
| Comercialización/RTO          | 77.252.259   | 563.712  |
| Asesoramiento                 | 65.296.985   | -1.103.349   |
| Gestión discrecional          | 64.433.645   | 3.521.358  |
| 1.2 De terceros               | 16.372.009   | 273.710  |
| Comercialización/RTO          | 7.186.345  | -498.495   |
| Asesoramiento                 | 8.207.092  | 775.151  |
| Gestión discrecional          | 978.571  | -2.946   |
| <b>2. IIC internacionales</b> | 78.941.817   | -1.038.603   |
| 2.1. Propias                  | 3.894.418  | 185.296  |
| Comercialización/RTO          | 406.865  | -4.176   |
| Asesoramiento                 | 2.692.053  | 168.752  |
| Gestión discrecional          | 795.500  | 20.720   |
| 2.2 De terceros               | 75.047.399   | -1.223.899   |
| Comercialización/RTO          | 29.660.283   | -167.396   |
| Asesoramiento                 | 25.719.715   | -189.211   |
| Gestión discrecional          | 19.667.401   | -867.292   |

- el porcentaje distribuido mediante **gestión discrecional de carteras asciende al 28,4% del total** o
- la distribución de IIC a través de **asesoramiento alcanza el 33,7% del total**

#### 2. Gestión Discrecional de Cartas

De acuerdo con los datos recibidos por las Gestoras de IIC, que han facilitado información sobre esta actividad desarrollada por sus grupos financieros, la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 112.000 millones de euros a finales de marzo de 2022 (106.030 millones para las 26 Gestoras que facilitan dato).

En términos interanuales, el volumen de IIC distribuidas a través de **Gestión Discrecional de Carteras registró un incremento del 21,7%** respecto al mismo trimestre del año anterior.

Casi la totalidad correspondería a clientes minoristas. **El número estimado de contratos superaría el millón (1.076.788** para las entidades que remiten información), correspondiendo casi la totalidad de ellas a clientes minoristas.

| Gestión discrecional de carteras                         |   |   |
|--|---|---|
| 31-mar-22  | Número de contratos/ carteras gestionadas | Patrimonio gestionado a final de periodo (miles de euros) |
| <b>A. Cliente retail</b>                                 | 1.076.673                                 | 102.698.310   |
| <b>B. Mandatos institucionales</b>                       | 115                                       | 3.331.357   |
| Cliente Institucional residente                          | 105                                       | 3.196.086   |
| Cliente Institucional NO residente                       | 10  | 135.271   |
| <b>TOTAL gestión de carteras</b>                         | <b>1.076.788</b>                          | <b>106.029.668</b>  |
| <i>de la cual,</i>                                       |   |   |
| <i>subyacente IIC nacionales de la propia gestora</i>    | -   | 70.524.951  |
| <i>subyacente IIC internacional de la propia gestora</i> | -   | 884.118   |

\* La muestra de entidades no coincide con la del cuadro de la página anterior

El detalle por entidad de la actividad de gestión discrecional de carteras desarrollada por sus grupos financieros, para las entidades que facilitan información, es la siguiente:

| ENTIDAD         | Cliente RETAIL     | Cliente INSTITUCIONAL | TOTAL gestión discrecional de carteras |
|-----------------|--------------------|-----------------------|--|
| ANDBANK         | 485.651            | 0                     | 485.651                                |
| ATLAS CAPITAL   | 137.691            | 0                     | 137.691                                |
| BANKINTER       | 1.598.089          | 0                     | 1.598.089                              |
| BBVA            | 17.003.689         | 861.020               | 17.864.709                             |
| BESTINVER       | 0                  | 0                     | 0                                      |
| CAIXABANK       | 44.951.342         | 1.445.099             | 46.396.442                             |
| CAJA INGENIEROS | 500.094            | 0                     | 500.094                                |
| EDM             | 1.672.365          | 73.192                | 1.745.557                              |
| GCO             | 0                  | 0                     | 0                                      |
| IBERCAJA        | 4.673.519          | 0                     | 4.673.519                              |
| IMANTIA         | 0                  | 0                     | 0                                      |
| INDEXA CAPITAL  | 1.410.414          | 8.288                 | 1.418.702                              |
| KUTXABANK       | 10.506.371         | 481.657               | 10.988.028                             |
| LABORAL KUTXA   | 0                  | 0                     | 0                                      |
| LIBERBANK       | 27.304             | 0                     | 27.304                                 |
| LORETO          | 0                  | 0                     | 0                                      |
| MAGALLANES      | 0                  | 0                     | 0                                      |
| MEDIOLANUM      | 0                  | 0                     | 0                                      |
| MUTUA MADRILEÑA | 428.567            | 18.012                | 446.579                                |
| RENTA 4         | 692.676            | 169.823               | 862.499                                |
| RENTAMARKETS    | 28.996             | 185.000               | 213.996                                |
| SABADELL        | 3.026.897          | 47.943                | 3.074.840                              |
| SANTANDER       | 15.078.683         | 0                     | 15.078.683                             |
| SOLVENTIS       | 170.183            | 41.323                | 211.506                                |
| TREA            | 0                  | 0                     | 0                                      |
| WELZIA (*)      | 305.780            | 0                     | 305.780                                |
| <b>Total</b>    | <b>102.698.310</b> | <b>3.331.357</b>      | <b>106.029.668</b>                     |

(\*) Información sept 2021



- **Sabadell AM unifica su oferta de fondos en bolsa española en un solo producto**

01/06/2022 – FUNDS PEOPLE

Racionalizar la oferta se ha convertido en una de las prioridades de las gestoras de fondos para conseguir minimizar costes maximizar la rentabilidad que pueden dar a sus partícipes. Según las estadísticas de la CNMV a finales de 2017 se comercializaban 1676 fondos por parte de las gestoras españolas y ahora esa cifra es de 1.452, un 15% menos.

Una de las últimas gestoras en anunciar la fusión de varios de sus fondos ha sido Sabadell AM. En un hecho relevante publicado en la CNMV ha comunicado la fusión por absorción de Sabadell España Bolsa, Sabadell España 5 valores FIL y Sabadell España Dividendo en este último producto. De esta manera reduce de tres a un fondo su oferta para invertir en bolsa española.

Según ha explicado la gestora a FundsPeople, "el objetivo de esta fusión de fondos es mejorar la eficiencia de toma de decisiones del equipo especializado en renta variable española con el objetivo de mejorar la rentabilidad para el partícipe, del mismo modo que trabajamos en los últimos meses por simplificar los fondos gestionados por Sabadell Asset Management para aprovechar las máximas sinergias posibles«.

Sabadell no ha sido la única firma española que recientemente ha optado por racionalizar ya no solo su oferta de fondos, si no su catálogo de productos que invierten en bolsa española. Hace unos meses Caixabank AM también recurrió a esa fórmula al anunciar una reagrupación de su oferta de productos de renta variable nacional, en este caso impulsada también por la integración de Bankia Fondos en la gestora, tras la fusión de sus matrices.



- **EBN Banco lanza un comparador de fondos de inversión que incluye más de 50.000 productos nacionales e internacionales**

09/06/2022 – FUNDS PEOPLE

La entidad EBN Banco (Banco Español de Negocios) ha anunciado la puesta en marcha de un comparador de fondos de inversión que analizará más de 50.000 fondos comercializables al cliente minorista tanto de gestoras nacionales como internacionales:  
<https://comparadordefondosebn.com/>

El funcionamiento de este nuevo servicio que ofrece la entidad es sencillo. El inversor **solo tiene que introducir el código ISIN de su y al instante le aparecerán todas las clases existentes del mismo y los gastos en comisiones que** tienen cada una de ellas. Al fin y al cabo, según remarca la entidad, existen grandes diferencias entre las diferentes clases que se comercializan de un mismo fondo sobre todo en lo que se refiere a las comisiones que tienen, además, un fuerte impacto en la rentabilidad de un producto.

"En estos momentos puede haber fondos con rentabilidades negativas y, aunque en principio no deberíamos preocuparnos en exceso ya que lo que recomiendan los expertos es que se invierta el ahorro a medio/ largo plazo, quizás es el momento para reflexionar e investigar lo que realmente nos están cobrando. Porque **hablamos de ahorros considerables que pueden alcanzar hasta el 1 % del total de la inversión por un mismo producto**", explica Manuel Puente, director de Estrategia de EBN Banco.

Además, la entidad que también tiene un servicio de supermercado de fondos, permitirá no solo consultar entre esos 50.000 fondos sino también **contratar 18.000 de ellos al instante** así como solicitar la contratación de los que no figuran.

#### Una clara apuesta por las clases limpias:

Cabe recordar que EBN Banco optó tras la entrada en vigor de MiFID II **por comercializar exclusivamente los fondos de clases limpias**; es decir, aquellos en los que solo se paga por la gestión y que no tienen gastos de retrocesión. De hecho, más recientemente, ha incorporado la posibilidad de que sus clientes compren fondos de aquellas gestoras que no tienen disponible la clase limpia para el cliente minorista con la ventaja de que EBN Banco reembolsará el 100% de la comisión de retrocesión que la gestora ofrece al distribuidor.

5  
NOTICIAS

- **España fue el 2º país europeo donde más fondos transfronterizos se registraron en 2021**

09/06/2022 – FUNDS PEOPLE

El mercado español lleva años siendo uno de las plazas más estratégicas para las gestoras de activos internacionales. No en vano, la mayor arquitectura abierta que ha traído consigo MiFID II y el auge también de los servicios de asesoramiento y gestión discrecional ha provocado que la cuota de mercado de firmas extranjeras sobre el total del patrimonio en fondos en España no haya hecho otra cosa que crecer en los últimos años. Solo desde que entró en vigor MiFID II lo ha hecho en un 61% hasta alcanzar los 275.000 millones de euros, según los datos publicados por Inverco.

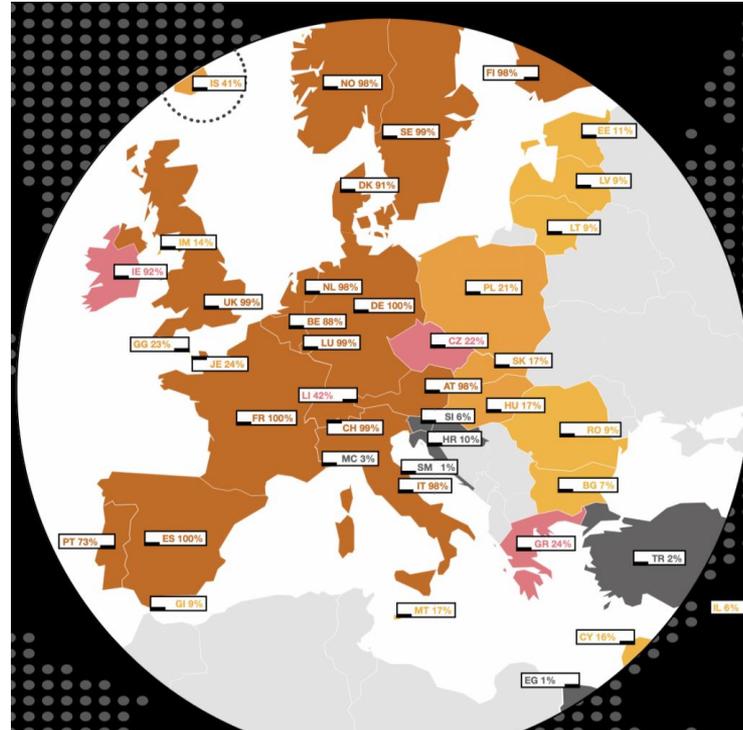
Esto se ha traducido en un aumento también de la oferta de fondos transfronterizos que se venden en nuestro país, o lo que es lo mismo en un incremento de los fondos que se venden en más de un país que también están disponibles para el inversor español.

De hecho, según el informe anual Global Distribution Funds que publica cada año PwC, España fue en 2021 el segundo país europeo, tras Dinamarca, en el que se registraron en 2021 más productos transfronterizos. En concreto, **los nuevos registros ascendieron a 382, lo que eleva la oferta hasta 8.058 un 5% más que en 2020** manteniéndose así la tendencia ascendente vista en los últimos años. Ese crecimiento del 5% de los nuevos registros de fondos transfronterizos que se vieron en España en 2021 es además superior al dato de media de Europa. Según el mismo informe de PwC, a nivel europeo la cifra de crecimiento fue del 3% con 3.931 nuevos productos o registros. Además, el 100% de las gestoras con mayor actividad tranfronteriza venden ya sus productos en nuestro país. Un porcentaje que solo se ve en otros dos países europeos como son Alemania y Francia, dos mercados muy superiores en patrimonio al español.

**Luxemburgo sigue siendo el rey:**

De esos 8.058 fondos transfronterizos disponibles en España, la mitad están domiciliados en Luxemburgo. No en vano, esta plaza sigue siendo la favorita para las gestoras a la hora de registrar nuevos productos o clases de participaciones ya que acapara el 57%. Le siguen en el ranking Irlanda, con el 34% del total.

Esta preferencia no solo se ve en las gestoras internacionales sino cada vez más en las españolas. De hecho, las firmas españolas atesoraban al cierre de febrero de este año 15.363 millones de euros en activos bajo gestión en fondos con ISIN luxemburgués. Son datos de Morningstar y la información facilitada por las propias gestoras, lo que supone un crecimiento anual del 9,3%.



- **Caixabank Banca Privada lanza INDEPENDENT ADVISORY, un servicio de asesoramiento independiente para clientes de a partir de 1 millón de euros**

10/06/2022 – FUNDS PEOPLE

Desde que hace cuatro años se aprobara la Directiva MiFID II, CaixaBank Banca Privada ha optado por incluir el asesoramiento independiente en su oferta de servicios para sus clientes de mayor patrimonio. Primero lo hizo con CaixaBank Wealth, dirigido a clientes de más de 4 millones de euros y ahora ha optado por ampliar esos servicios de asesoramiento independiente con el **lanzamiento de Independent Advisory, para clientes de entre 1 y 4 millones de euros y que tendrá una comisión explícita del 0,70%**.

Al fin y al cabo, tal como explica Víctor Allende, director de CaixaBank Banca Privada, "la propuesta de asesoramiento independiente con una total transparencia en costes que hemos desarrollado durante los últimos años para nuestros clientes del segmento Wealth ha sido una historia de éxito, permitiendo la captación y consolidación del servicio de asesoramiento independiente para altos patrimonios". Dicho éxito se traduce en un total de 16.870 millones de euros gestionados en asesoramiento independiente y 2.000 clientes con contrato de asesoramiento independiente firmado.

Para definir y lanzar el proyecto de Independent Advisory **se ha creado la Dirección Comercial de Asesoramiento Independiente, dirigida por Marta Alonso**, que reportará directamente a Víctor Allende.



"El servicio de Independent Advisory va a ofrecer la propuesta de valor más completa del mercado, con soluciones adaptadas a las necesidades de nuestros clientes en cada etapa de su vida, combinando soluciones en asesoramiento, delegación de gestión y solo ejecución", comenta Alonso.

#### **En qué se diferencia con CaixaBank Wealth:**

A diferencia de CaixaBank Wealth, que cuenta con su propio equipo, **Independent Advisory se ofrecerá desde los 73 centros que CaixaBank Banca Privada tiene repartidos por todo el territorio español** que contarán, al menos, con un gestor de asesoramiento independiente y que actuará con una cartera de clientes totalmente separada de la de los gestores de asesoramiento no independiente, para asegurar la transparencia e independencia. El objetivo es que **cada gestor – el proyecto parte con 100 gestores especializados- no tenga más de 75 clientes**, frente a los 35 de máximo que tiene cada gestor de CaixaBank Wealth.

En cuanto a los objetivos, según explican a FundsPeople fuentes de CaixaBank Banca Privada, **se espera que en el primer año se alcancen los 1.500 millones de euros gestionados así como que el servicio cuente con 9.000 clientes en dos años**, lo que supone cerca del 40% de entre los 23.000 clientes que tiene en este segmento la entidad.

#### **Qué servicios ofrece:**

Con respecto a los servicios que se incluyen, éstos pasan por selección de fondos de inversión accediendo a las clases limpias, apoyo desde la Dirección de Estrategia de Inversión, asesoramiento especializado en inversiones ilíquidas y acceso a productos estructurados con condiciones muy competitivas, reforzando la independencia en el asesoramiento con arquitectura abierta en la selección de emisores.

Los usuarios del servicio Independent Advisory, cuyo tamaño de cartera permite una operativa óptima en el mercado de capitales, también tienen la posibilidad de trabajar con la Mesa de Asesoramiento Independiente, el acceso a un asesoramiento fiscal personalizado así como asesoramiento en filantropía.

Con estos dos modelos de servicio CaixaBank Banca Privada sigue confirmando su apuesta por el modelo de asesoramiento independiente. Un **modelo que no descartan seguir ampliando para sus clientes de menores patrimonios** en la medida en que crezca la demanda por el asesoramiento independiente.

- **Taxonomía: Faltan datos de calidad para evaluar rigurosamente su armonización**

10/06/2022 – FUNDS PEOPLE

Una cierta falta de datos comparables, coherentes y de alta calidad sigue siendo la causa fundamental de muchos de los retos de la aplicación de los criterios ESG. ¿Un ejemplo? La Taxonomía de la UE sobre actividades sostenibles. Tal y como explican los expertos de Candriam en un paper sobre la SFDR, a largo plazo, la Taxonomía incluirá dos marcos: una taxonomía medioambiental y una Taxonomía social.

En la actualidad, **la Taxonomía medioambiental es la más avanzada, ya que se basa en consideraciones científicas, y ha definido seis objetivos medioambientales, los dos primeros de los cuales (mitigación del cambio climático y adaptación) están relativamente bien enmarcados.** Define las actividades empresariales sostenibles basadas en parámetros de rendimiento físico, como las emisiones de CO2 por kWh. **La Taxonomía social, en cambio, sigue en fase de borrador y se basará en mayor medida de las normas y valores internacionales.**

“Dado que estos criterios relacionados con la Taxonomía están ahora estrechamente interrelacionados con el SFDR y las consiguientes modificaciones de MiFID, las plantillas precontractuales de nivel 2 del SFDR y las evaluaciones de sostenibilidad de MiFID incluyen referencias a los niveles de armonización de la Taxonomía.

Sin embargo, actualmente no es posible medir de forma automática y precisa la armonización de la Taxonomía de la mayoría de las empresas debido a la falta de normas de información y datos pertinentes”, recuerdan desde la entidad.

Esta dificultad afecta a todos los gestores de activos y, en cierta medida, a todo el sector financiero. Según indican desde la entidad, **se trata de la falta de datos de calidad para evaluar rigurosamente la armonización de la Taxonomía. “Esto solo puede resolverse cuando haya disponibles más y mejores datos”.**

A juicio de los expertos en regulación de la firma, aunque la entrada en vigor de la Directiva sobre la presentación de información de sostenibilidad de las empresas (CSDR) debería proporcionar cierta ayuda al respecto a partir de 2024, al menos para los emisores de la UE, es importante que los participantes del mercado financiero sigan utilizando su influencia, especialmente a través del voto y el compromiso, para promover una mayor divulgación de información no financiera.

**La cuestión de los datos también afecta a la divulgación ahora obligatoria de los principales impactos adversos en virtud del nivel 2 del SDFR.** Por ejemplo, el principal impacto adverso 7, que trata de reflejar los efectos negativos sobre las zonas sensibles a la biodiversidad, plantea problemas específicos.

“La representación exacta de los impactos sobre la biodiversidad requiere información detallada sobre las plantas operativas locales de las empresas y su biosfera local. Como ejemplo, los efectos de la biodiversidad, a diferencia de las emisiones de CO2, no pueden agregarse bajo un único indicador. Los inversores deben ser muy conscientes de estas cuestiones y prestar mucha atención a los datos y las metodologías que se basan en los indicadores y la información divulgada por los fabricantes de productos”, concluyen.



## AVISO LEGAL

*Esta información tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. Esta información no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión.*

*Excepto en la fecha de vencimiento de la garantía (en el caso de los fondos garantizados), el valor de la inversión queda sujeto a fluctuaciones del mercado y a los riesgos inherentes a la inversión en valores.*

*Existe folleto informativo y documento datos fundamentales para el inversor disponible en las oficinas de Caja Rural, en los registros de CNMV y en [www.gescooperativo.es](http://www.gescooperativo.es).*

*Prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, sin autorización expresa por escrito. Todos los derechos reservados.*

*Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C - Virgen de los Peligros 4, 3 Planta, 28013 Madrid. Inscrita en el Reg. Merc. de Madrid, Tomo 787, Folio 149, Hoja 16.069, Inscripción 1ª. – NIF: A-79.946.612. Registro Administrativo: SGIIC en CNMV nº140.*

*Entidad Depositaria y Garante: Banco Cooperativo Español, S.A*



**GESCOOPERATIVO**

**MUCHAS  
GRACIAS**

**CONTACTO**

Virgen de los Peligros, 4. 28013. Madrid

**[fondos@cajarural.com](mailto:fondos@cajarural.com)**

**T 91 595 67 00**

**[gescooperativo.es](http://gescooperativo.es)**