

RURAL GARANTIA BOLSA ABRIL 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5208

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a 30/04/26 el 100% del valor liquidativo a 20/12/17 incrementado, en caso de ser positiva, en el 75% de la variación de la media de las observaciones mensuales del índice Eurostoxx 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendo) tomando como valor inicial del índice el mayor precio de cierre entre el 20/12/2017 al 23/01/2018, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 24 de cada mes o siguiente día hábil, desde el 24/01/18 al 24/04/26 (100 observaciones). TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 20/12/17, mantenidas a vencimiento (TAE dependerá de cuando se suscriba).

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,09	-0,02	-0,02

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	74.864,49	75.523,43
Nº de Partícipes	772	780
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	23.311	311,3750
2019	24.236	320,9081
2018	30.511	298,5036
2017	31.857	301,4544

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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,97	-2,97	-0,91	1,27	3,93	7,51	-0,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	12-03-2020	-1,25	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	19-03-2020	1,72	19-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,68	7,68	3,12	3,67	3,35	3,19	4,12		
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,13	0,25	0,30	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32	2,03	2,05	2,20	2,03	2,50		

(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.

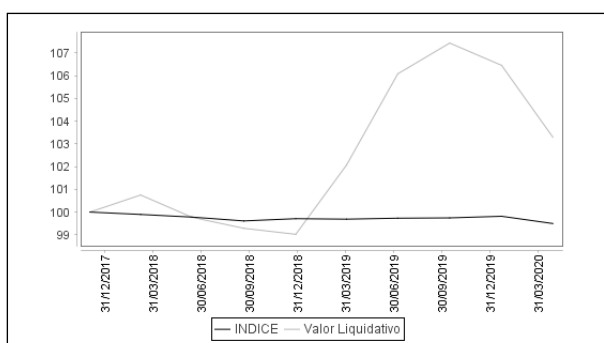
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,15	0,62	0,62	0,07	

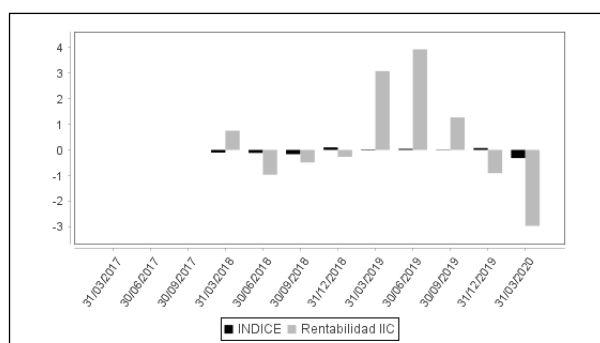
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	451.480	26.995	-2
Renta Fija Internacional	68.457	9.561	-9
Renta Fija Mixta Euro	1.349.673	50.101	-7
Renta Fija Mixta Internacional	959.344	32.787	-5
Renta Variable Mixta Euro	45.885	2.590	-17
Renta Variable Mixta Internacional	341.120	15.396	-12
Renta Variable Euro	146.542	20.176	-31
Renta Variable Internacional	124.788	13.339	-16
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	966.258	26.420	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	431.458	13.824	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.621	168	-6
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	41.927	7.382	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.929.551	218.739	-5,92

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.890	98,19	23.570	97,25
* Cartera interior	22.622	97,04	23.375	96,45
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	268	1,15	195	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	706	3,03	956	3,94
(+/-) RESTO	-286	-1,23	-290	-1,20
TOTAL PATRIMONIO	23.311	100,00 %	24.236	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)	24.236	32.929	24.236	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,87	-26,64	-0,87	-97,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,98	-0,89	-2,98	-440,63
(+) Rendimientos de gestión	-2,83	-0,75	-2,83	-346,23
+ 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)	-0,99	-1,46	-0,99	-48,36
± 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)	-1,84	0,71	-1,84	-297,87
± 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	-0,15	-0,14	-0,15	-94,40
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-25,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-25,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,79
- 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)	23.311	24.236	23.311	

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

3. Inversiones financieras

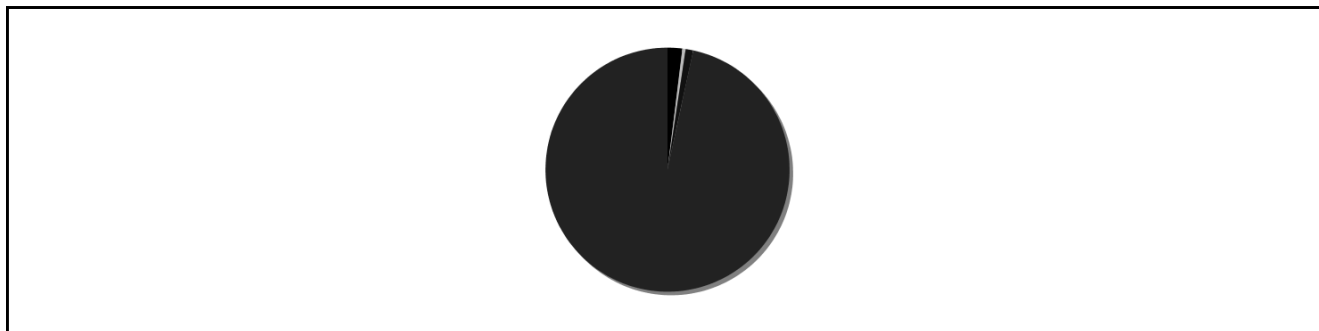
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL RENTA FIJA	22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.523	96,62	22.833	94,21

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
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	11.200	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	2.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	4.600	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	4.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	860	Inversión
Total subyacente renta variable		22660	
TOTAL DERECHOS		22660	
BONO DEL ESTADO 5,75% 300732	Venta BONO COLATERAL BBVA	185	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		185	
TOTAL OBLIGACIONES		185	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 59.077,00 euros, suponiendo un 0,25% 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 59.074,81 euros, suponiendo un 0,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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 al 31 de marzo de 2020.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Finalizamos el 2019 con la firma de la primera fase de la guerra comercial entre EEUU y China y con las principales economías del mundo en general presentando un buen comportamiento. Comienza 2020 y lo que empezó como una crisis sanitaria muy localizada en China se ha extendido al resto del mundo con mucha rapidez. Hasta mediados de febrero el mercado no le dio mucha importancia al coronavirus, de hecho, se marcaron máximos en activos de riesgo durante la primera quincena de febrero, a la vez que los tipos de la deuda soberana periférica tocaban niveles mínimos de rentabilidad. El problema llegó cuando los contagios en Europa empezaron a crecer extendiéndose sobre todo por Italia y España para terminar convirtiéndose en pandemia mundial. La situación durante el mes de marzo ha sido de un parón de la actividad económica y medidas de confinamiento en el mundo para intentar prevenir los contagios y evitar el colapso del sistema sanitario. En los mercados, hemos asistido a un movimiento mucho más brusco y rápido que en 2008 tras la quiebra de Lehman. Esta corrección ha afectado a todos los activos financieros y en renta fija no se ha salvado nadie "de la quema". Fruto de esa falta de liquidez hemos visto movimiento erráticos dentro de los bonos y el castigo ha sido muy severo e indiscriminado. Dentro de la deuda soberana, la tensión fue especialmente exacerbada en los países europeos más endeudados como España, Italia o Portugal en los que las primas de riesgo se ampliaron hasta los 146pb, 278pb y 170pb respectivamente. Ante esta situación la respuesta tanto de Bancos Centrales como de Gobiernos ha sido inminente, con la puesta en marcha de paquetes de estímulos sin precedentes en cuanto al tamaño y la velocidad de implementación de los mismos, con el fin de inyectar liquidez y proporcionar acceso a financiación a empresas y particulares. En concreto en política monetaria la Fed ha bajado 150 pb los tipos de interés hasta el 0-0,25% y ha anunciado un (QE) nuevo programa de compras ilimitado no sólo para deuda soberana, sino que incluye también titulaciones hipotecarias y por primera vez también deuda corporativa con grado de inversión. Por su parte el BCE ha anunciado un nuevo programa de compra de activos por importe de 750 mil millones tanto de deuda soberana como bonos corporativos e incluyendo también pagarés de cierta calidad crediticia. En definitiva medidas dirigidas a garantizar liquidez en los mercados, evitar que en Europa se vuelvan a disparar las primas de riesgo y a estabilizar la deuda de alta calidad crediticia. Por su parte, la política fiscal se ha dirigido a conseguir que las empresas tengan acceso al crédito. Así, el bono a 10 años español pasó del -0,17% a primeros de marzo al 1,22% el día 18/3 y tras las medidas del BCE cierra el trimestre en el 0,67%. En el plazo de 2 años este movimiento también fue muy acusado pasando del -0,498% al 0,094% para situarse a final del período en el -0,21%. En el resto de países periféricos Portugal e Italia y en Alemania la deuda a 10 años finaliza el período en niveles del 0,86%, 1,52% y -0,47% respectivamente. En el ámbito macroeconómico pocos datos recogen aún los efectos de la crisis sanitaria, salvo los datos de confianza empresarial en EEUU y Europa que apuntan a una fuerte caída de la actividad, con los PMI preliminares de marzo situándose incluso por debajo de los peores niveles de la crisis financiera de 2008. Sin embargo es importante resaltar que se trata de una crisis sanitaria y no bancaria como en el 2008 por lo que a pesar de su virulencia también es temporal y a pesar de la incertidumbre provocada por la pandemia mundial también la recuperación de los mercados puede ser mucho más rápida que entonces. A cierre del trimestre, podemos concluir que la curva de contagios parece estabilizarse, las ayudas comprometidas por gobiernos y bancos centrales son auténticos bazos y se empieza a percibir una estabilización en las distorsiones de los mercados financieros. Los mercados de renta fija han recuperado mientras que en cuanto a las bolsas los rebotes han sido entre el 5 y el 10%. Si el promedio de la caída de los índices de bolsa fue en el mes de marzo del 32% a 31 de marzo el Ibex35 y el Eurostoxx 50 cierran con caídas en el año del -28,94% y del -25,59% respectivamente.

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 caído un -3,82% en el periodo finalizando el año en 23.311 (miles euros) versus 24.236 (miles de euros) del periodo anterior, mientras que el número de partícipes ha disminuido un -1,03% terminando en 772, frente a 780 de 31 de diciembre. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo ha sido del -2,97% inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -0,12%. Dicha variación del valor liquidativo del fondo, refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del período, como consecuencia de los efectos de la crisis sanitaria del Covid-19. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -1,25% y máxima de 1,72%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,02%.

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 -3,31% 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, y posiciones en derivados que le permiten obtener su componente de rentabilidad variable. En cuanto a las inversiones realizadas por la IIC durante el período, su única modificación han sido las ventas realizadas para cubrir los reembolsos de los partícipes por la ventana de liquidez del fondo. A efectos de las inversiones en cartera, durante el período, las agencias de calificación crediticia, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente.

En concreto, a 31 de marzo, el 97,52 % del patrimonio está invertido en deuda pública y un 2,29% en liquidez y otros conceptos. El resto, un 0,19% está invertido en una OTC con el fin de obtener la parte de rentabilidad variable de la garantía.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos en un plazo superior a los 7 días. En cuanto a la operativa en derivados la cartera tiene contratada una OTC cuyo objetivo es inversión, sobre el índice de renta variable Eurostoxx50. Como valor inicial del índice Eurostoxx50, se ha tomado el mayor precio oficial de cierre del índice desde día 20/12/2017 hasta el día 23/01/2018, ambos incluidos. Como valor final se tomará la media aritmética del valor oficial de cierre del índice correspondiente al cierre del índice Eurostoxx50, en las fechas de observación los días 24 de cada mes o siguiente día hábil desde el 24/01/2018 a los 24/04/2026 ambos inclusive (100 observaciones en total). El strike de la opción de la opción es 3.672,29 que se corresponde con el cierre del día 23/01/18. El peso de la opción en la cartera del fondo es el 0,19% y ha sido contratada con BBVA y Santander entidades calificadas por S&P como A- y A respectivamente, con un notional actual de 22.660.000 eur. Las dos entidades, se comprometen a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta. Igualmente proporcionarán cotizaciones vinculantes previa petición telefónica por parte del fondo para cancelar la operación o reducir el Importe Nominal de la Operación para un mínimo de 100.000,00 Euros, cotización que también incorporará en circunstancias normales de mercado un diferencial máximo de 1% puntos básicos. Las mencionadas cotizaciones dejarán de ser vinculantes si cambian las condiciones de mercado en base a las cuales son proporcionadas. La revalorización que lleva la OTC a cierre del período es cero al tener una evolución negativa -7,15% siendo el 75% -5,36% a 31 de marzo. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 15,16% por el peso de la OTC.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En cuanto a la evolución de la rentabilidad del fondo, el valor liquidativo a cierre del período asciende a 309,43 euros, siendo el valor liquidativo de inicio de 300,00 eur (20/12/17), lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía del 3,79% (TAE: 1,646%) superior a la rentabilidad mínima garantizada (TAE: 0%). Por tanto, el fondo, ha superado el objetivo de rentabilidad garantizado, que figura en la política de inversión de su folleto. Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de

reembolso podrá ser superior o inferior al valor liquidativo garantizado.

A continuación detallamos las comisiones y ventanas de liquidez del fondo:

Suscripción 3% Importe suscrito Desde el 21/12/2017 hasta el 30/04/2026, ambos inclusive.

Reembolso 3% Importe reembolsado Desde el 21/12/2017 hasta el 29/04/2026, 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 20/12/2018; 20/12/2019; 20/12/2020; 20/12/2021, 20/12/2022, 20/12/2023, 20/12/2024 y 20/12/2025 (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 año, ha sido el 10,39%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,46%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 3,05%. 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 su efectividad, consultar en el apartado "garantía de rentabilidad" del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito. Las inversiones a largo plazo realizadas están expuestas a un alto riesgo de mercado por lo que los reembolsos realizados antes de vencimiento pueden suponer pérdidas importantes para el inversor.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	22.523	96,62	22.833	94,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL RENTA FIJA		22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.523	96,62	22.833	94,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.523	96,62	22.833	94,21

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)