

## RURAL GARANTIA BOLSA ABRIL 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5208

Informe Trimestral del Tercer 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,01	0,01	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,19	-0,12	-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	74.650,23	74.708,97
Nº de Partícipes	769	771
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	23.872	319,7827
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	0,41		0,41	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	-0,35	0,41	2,28	-2,97	-0,91	7,51	-0,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	24-07-2020	-1,25	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	02-09-2020	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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,28	2,50	4,33	7,68	3,12	3,19	4,12		
Ibex-35	36,49	21,33	32,44	50,19	13,19	12,45	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,14	1,06	0,46	0,38	0,25	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,22	2,32	2,03	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.

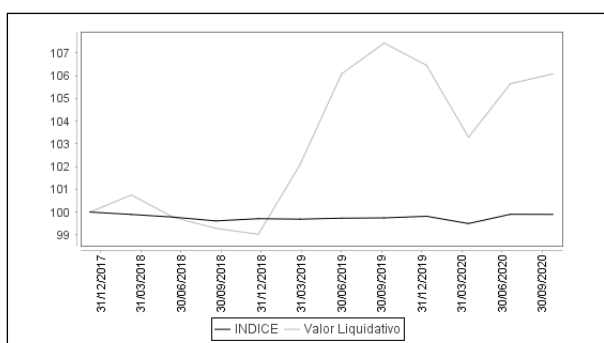
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,16	0,16	0,15	0,16	0,62	0,62	0,07	

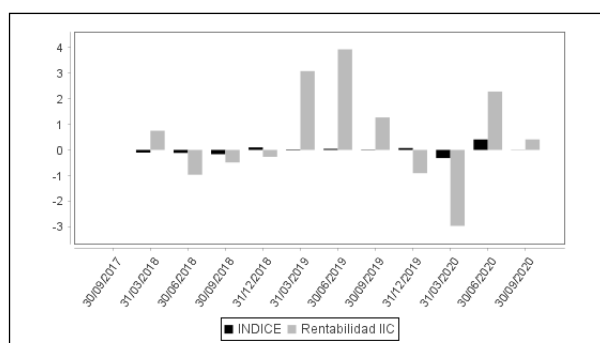
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	430.315	25.650	0
Renta Fija Internacional	59.703	8.691	1
Renta Fija Mixta Euro	1.149.978	45.324	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.260.676	42.922	0
Renta Variable Mixta Euro	36.730	2.376	-3
Renta Variable Mixta Internacional	386.252	17.839	2
Renta Variable Euro	77.346	13.299	-6
Renta Variable Internacional	147.611	15.970	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	699.644	19.222	1
Garantizado de Rendimiento Variable	396.890	12.768	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.412	155	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	69.595	6.939	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>4.717.152</b>	<b>211.155</b>	<b>0,26</b>

\*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	23.516	98,51	23.493	98,74
* Cartera interior	23.394	98,00	23.444	98,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,51	49	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	622	2,61	584	2,45
(+/-) RESTO	-266	-1,11	-285	-1,20
TOTAL PATRIMONIO	23.872	100,00 %	23.792	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)	23.792	23.311	24.236	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-0,21	-1,16	-61,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,41	2,27	-0,36	-223,74
(+) Rendimientos de gestión	0,56	2,43	0,10	-217,06
+ 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)	0,94	1,87	1,79	-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)	-0,38	0,56	-1,69	-168,70
± 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	-0,16	-0,46	-6,68
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	3,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-15,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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)	23.872	23.792	23.872	

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

### 3. Inversiones financieras

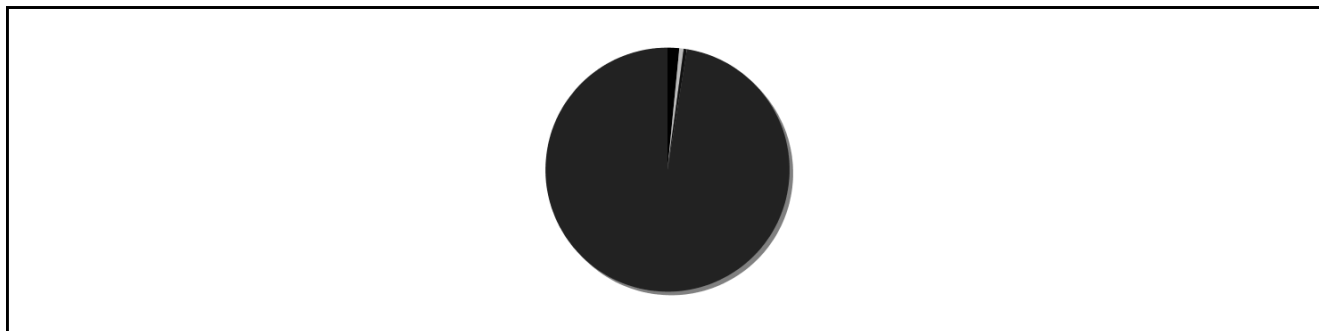
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.257	97,43	23.217	97,58
TOTAL RENTA FIJA	23.257	97,43	23.217	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.257	97,43	23.217	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.257	97,43	23.217	97,58

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		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	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

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 30 de junio hasta el 30 de septiembre de 2020.

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el trimestre, los mercados financieros han vivido con cierta calma los meses de verano. La reactivación de la actividad debido a los procesos de desescalada y el apoyo de las distintas políticas económicas, se traducía en una mejora de los activos de riesgos: Alzas en los precios de las materias primas, reducción de los spread de crédito y de las primas de riesgo, cierta positivización de las curvas alemana y estadounidense, así como subidas en las principales bolsas, y en aquellos sectores más sensibles al ciclo económico. No obstante, a finales de agosto, los datos sobre la evolución del COVID a nivel global, hizo volver la cautela a los mercados, viviéndose de nuevo jornadas de volatilidad y de huida hacia los activos refugio. Efecto que se ha revertido en parte a finales de septiembre, aunque los episodios de incertidumbre y volatilidad seguirán acompañando a los mercados de cara, a final de año, ante un escenario no exento de riesgos: El Brexit, el propio diseño de la UE, las relaciones China/USA, las elecciones americanas, la evolución del virus y en consecuencia de la actividad económica etc... En este contexto, los tipos de interés han cerrado el trimestre en niveles muy inferiores a los de principios de año, por la subida generalizada en los precios de la deuda pública en la eurozona. La rentabilidad del bono a diez años alemán ha cerrado en el -0,53% frente al -0,45% de junio. Mientras que las tires al mismo plazo de los países periféricos España, Portugal e Italia también se han reducido, situándose en 0,25%, 0,26% y 0,87% respectivamente versus 0,47%, 0,48% y 1,26% del periodo anterior. En cuanto a la renta fija privada, a pesar del shock económico, la amplia liquidez en el sistema, los distintos apoyos o estímulos a los mercados han hecho evolucionar positivamente los diferenciales de crédito, incluso, en los sectores con mayor exposición al ciclo económico. Igualmente, tras el parón del mes de agosto, se ha reactivado el mercado primario con gran demanda inversora y rebaja de los tipos finales de financiación.

Desde el punto de vista macroeconómico, las previsiones apuntan a que el PIB mundial caerá en torno al 4% en 2020, para recuperarse en 2021, apoyado en las medidas de estímulo y siempre y cuando los nuevos rebrotes de la pandemia tengan un menor impacto en la actividad que en el primer semestre de este año. Igualmente, señalamos que la recuperación se está produciendo de forma asimétrica, dependiendo del país, el sector y la actividad. En EE.UU, el PIB del 2T ha caído un -9,1% intertrimestral. Las medidas fiscales y monetarias de apoyo a la economía han sido de las más contundentes entre las economías avanzadas, superando, por el momento, los 1,7 billones de dólares, apoyando la recuperación del mercado laboral, que concluye el trimestre con un descenso de la tasa de desempleo por debajo del 8%. Por otro lado, un consumo interno más débil y los menores precios de la energía han mantenido ausentes las presiones inflacionistas. En este contexto, la FED continuará apoyando la recuperación económica, manteniendo los programas de compras de activos, los tipos bajos hasta previsiblemente 2023, y ha anunciado que tolerará periodos con registros de inflación moderadamente superiores al 2% para favorecer el crecimiento. Por otro lado, en la zona euro, que ha registrado una contracción de la actividad récord en 2T: -12,1% en el conjunto de la eurozona, podemos ver claramente como el impacto del pandemia ha sido muy heterogéneo: -9,7% en Alemania, -13,8% en Francia, -12,4% en Italia y -18,5% en España. El ritmo de actividad evoluciona a dos o más velocidades: el norte y este de Europa, con una economía más industrial y menos golpeada por el virus, y por otro lado, los países del sur, muy dependientes del turismo y sector servicios, mucho más sensible a los rebrotes, medidas de confinamiento y/o limitación de la movilidad... En este contexto, la respuesta fiscal ahonda en la asimetría de los países, mientras que Alemania contaba con más margen (menor endeudamiento y un superávit sostenido) los países del sur partían de una peor situación, con déficit constantes y mucha más deuda. En consecuencia, las medidas adoptadas en el seno de la UE se vuelven determinantes: El fondo de recuperación europeo, que tendrá a España, Italia y Grecia como principales beneficiarios movilizará 750.000M eur, y se financiará, por primera vez, a través de la emisión de bonos por parte de la Comisión Europea, respaldados por el presupuesto comunitario. Igualmente, por su parte, el BCE continuará apoyando el crecimiento económico, manteniendo los tipos de interés bajos, así como las subastas de liquidez y los distintos programas de compra de activos, fundamentales para mantener los costes de financiación de los países y las empresas en mínimos. Indicar por último, que mientras no termine de desarrollarse una vacuna/tratamiento contra el Covid, las previsiones económicas seguirán incorporando un elevado grado de incertidumbre. En cuanto a la renta variable, durante el trimestre han reflejado la mejora en los indicadores económicos y la esperanza en el descubrimiento de una vacuna en los próximos meses. El comportamiento de las bolsas ha sido asimétrico, ya que han sido los sectores de crecimiento los que mejor lo han hecho destacando nuevamente la tecnología que ha liderado las subidas. Aquellos más ligados a la evolución del ciclo económico son los que peor evolución han tenido. En las bolsas europeas: el Eurostoxx 50 cayó un -1,25%, el Ibex 35 un -

7,12%, el PSI portugués un -7,36%, el FTSE inglés un -4,92%, el MIB italiano un -1,86% y el CAC francés un -2,69%. Por el contrario, el Dax alemán se anotó un alza del 3,65%. De forma agregada podemos decir que el movimiento bursátil en Europa ha sido bastante errático y lateral, y aunque la recuperación desde mínimos de marzo ronda el 40%, aún se encuentra muy alejada de sus máximos históricos.

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 subido un 0,33% en el periodo finalizando en 23.872 (miles euros) versus 23.792 (miles de euros) del periodo anterior, mientras que el número de participes ha disminuido un -0,26% terminando en 769, frente a 771 de 30 de junio. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,16%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,41% superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -0,12% en el periodo. 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 periodo. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,42% y máxima de 0,44%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,15%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,22% 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 periodo, su única modificación han sido las ventas realizadas para cubrir los reembolsos de los participes. A efectos de las inversiones en cartera, durante el periodo, Fitch, Moody's y S&P han mantenido sin variación el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente, aunque S&P sí ha revisado la perspectiva de nuestro país de "estable a negativa". En concreto, a 30 de septiembre, el 98,15% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 2% 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 nocional 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, y desde el inicio de la garantía, es cero, al tener una evolución negativa -8,54% siendo el 75% -6,40% a 30 de septiembre. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 12,51% 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 319,78 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 6,59% (TAE: 2,33%) 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 2,50%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro del 0,82%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,13%. 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.

El último trimestre del año estará marcado por tres aspectos que anticipan un otoño con mayores niveles de volatilidad en los mercados: La incertidumbre por los recientes rebrotes del coronavirus en muchos países, del que dependerá la evolución de la recuperación económica; a la espera de obtener visibilidad sobre el plazo de los posibles tratamientos o vacunas en estudio; La proximidad y desenlace de las elecciones americanas, el próximo 3 de noviembre, el final del período transitorio del Brexit. En los mercados de renta fija, sin presiones inflacionistas, los principales bancos centrales seguirán aplicando políticas monetarias acomodaticias o expansivas, de manera que el escenario de tipos de interés en mínimos, se extiende en el tiempo para poder hacer frente a la deuda que se genere para afrontar la crisis. Los programas de compras de activos y de financiación, seguirán generando liquidez, favoreciendo el acceso al crédito y manteniendo estables las primas de riesgo periféricas en Europa. Para finalizar, es relevante destacar, que a pesar de las variaciones que pueda sufrir el valor liquidativo del fondo durante el periodo garantizado, la gestión del mismo va encaminada a alcanzar el objetivo concreto de rentabilidad al vencimiento de la garantía. Igualmente, destacamos que la cartera del fondo se constituye con deuda soberana española, es decir, activos muy líquidos que pudieran deshacerse fácilmente en caso de sufrir reembolsos importantes.

### 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	23.257	97,43	23.217	97,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.257	97,43	23.217	97,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.257	97,43	23.217	97,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.257	97,43	23.217	97,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.257	97,43	23.217	97,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.257	97,43	23.217	97,58

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)