

RURAL GARANTIA BOLSA ABRIL 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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:** Baa3(MOODY'S)

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 5º 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	102.213,99	105.523,81
Nº de Partícipes	1.001	1.036
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	30.511	298,5036
2017	31.857	301,4544
2016		
2015		

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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,98	-0,27	-0,49	-0,97	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	18-10-2018	-0,74	21-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	26-11-2018	1,00	04-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	2,95	3,25	5,37	4,52				
Ibex-35	13,57	15,70	10,39	13,35	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,50	2,50	2,67						

(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.

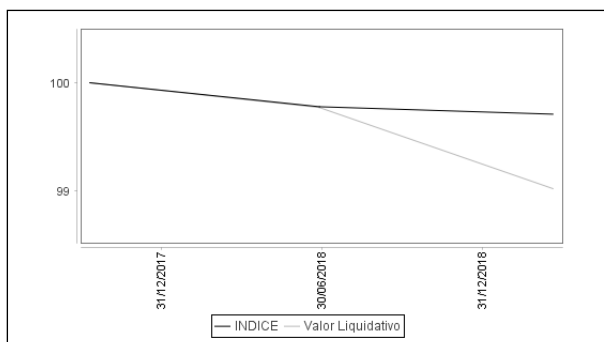
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

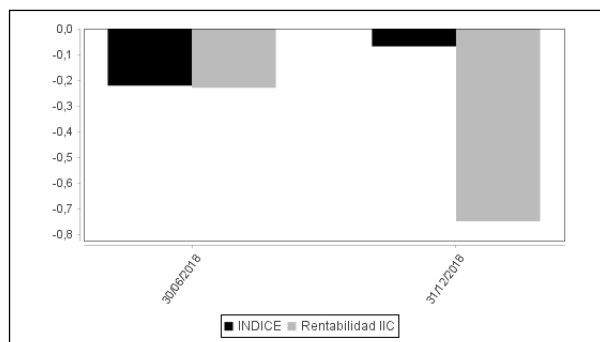
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	36.687	5.647	0
Renta Fija Euro	530.551	30.510	-1
Renta Fija Internacional	107.864	12.907	-3
Renta Fija Mixta Euro	1.618.489	56.086	-4
Renta Fija Mixta Internacional	493.382	15.891	-3
Renta Variable Mixta Euro	64.786	3.061	-6
Renta Variable Mixta Internacional	228.813	8.420	-9
Renta Variable Euro	227.460	23.597	-15
Renta Variable Internacional	95.939	12.031	-13
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.078.557	32.236	0
Garantizado de Rendimiento Variable	421.860	13.727	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.630	212	-4
Global	0	0	0
Total fondos	4.909.019	214.325	-3,15

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.166	98,87	31.407	98,96
* Cartera interior	29.852	97,84	31.290	98,59
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	315	1,03	117	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	1,20	353	1,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-21	-0,07	-22	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	30.511	100,00 %	31.738	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.738	31.857	31.857	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,15	-0,15	-3,28	2.028,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,76	-0,22	-0,97	-207,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,44	0,09	-0,35	-130,80
+ 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)	0,56	2,29	2,86	-75,75
± 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)	-1,00	-2,20	-3,21	-55,05
± 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	-0,32	-0,31	-0,62	-76,48
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	0,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,20
- 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)	30.511	31.738	30.511	

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

3. Inversiones financieras

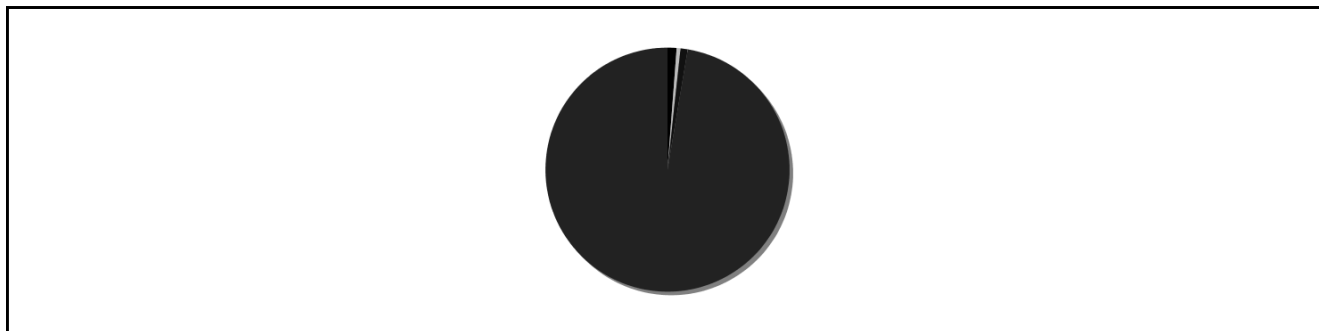
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL RENTA FIJA	29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.698	97,34	30.822	97,11

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	12.500	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	2.000	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	12.500	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	4.000	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	860	Cobertura
Total subyacente renta variable		31860	
TOTAL DERECHOS		31860	

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 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 1.101.917,36 euros, suponiendo un 3,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2.018 hasta 31 de diciembre de 2.018.

El primer semestre del 2.018 se caracterizó por una fase de aceleración sincronizada en el crecimiento de las principales economías desarrolladas mientras que en la segunda mitad del año ha tenido lugar una ligera desaceleración de la economía global, que previsiblemente se mantendrá durante el 2.019. En las economías emergentes, tras un 2018 en el que la ralentización del ciclo económico, los desequilibrios internos, la guerra comercial y la subida del dólar y de los tipos

de interés en EEUU han provocado la caída de bolsas, bonos y la depreciación de sus divisas, las perspectivas comienzan a mejorar.

Por otro lado, en las principales economías desarrolladas vemos divergencias en cuanto al crecimiento económico: En EEUU, los estímulos fiscales ayudaron a prolongar el ciclo económico y a elevar de forma importante el crecimiento de los beneficios, sin embargo esto se debería ir desvaneciéndose en la primera mitad del 2.019. El ciclo expansivo americano ha tocado techo pero el crecimiento económico se mantendrá por encima de su potencial de largo plazo con una creación de empleo en máximos. En Europa, a pesar de que la recuperación comenzó mucho más tarde que en EEUU, las economías nacionales empezaron a desacelerarse en el segundo semestre del 2.018, fruto de la ralentización en la confianza empresarial, el retroceso de los indicadores adelantados, y por la intensificación de una serie de riesgos geopolíticos (entre ellos, el acuerdo alcanzado con el Brexit, todavía pendiente de votación en el Parlamento británico, la crisis política en Italia o la guerra comercial entre EEUU y China). Dentro de los riesgos, destaca positivamente el acuerdo alcanzado por Italia y la UEM tras meses de confrontación, en cuanto a los presupuestos para el 2.019, con un objetivo de déficit reduciéndose desde el 2,40% al 2,04%.

Por su parte, España mantiene un ritmo de crecimiento fuerte, superior a otros países de su entorno, sin embargo, se aprecia una moderación en los últimos trimestres al no ser inmune a un freno en el crecimiento económico global. El sector exterior es la partida que ha mostrado una mayor desaceleración del PIB mientras la demanda interna se mostró, en términos generales, resistente a este contexto menos benigno.

En cuanto a política monetaria hemos pasado de una liquidez abundante de los bancos centrales a una mayor normalización y reducción de la liquidez. Así en noviembre, Powell, el presidente de la Fed, manifestó que los tipos de interés ya se encontraban justo por debajo del nivel de neutralidad estimado, provocando el cese de la apreciación del dólar contra el euro. En diciembre, subieron los tipos de interés hasta el 2,25%-2,50% y la Fed anunció su intención de seguir reduciendo su balance. Por su parte, el BCE finaliza su programa de compras netas de bonos en diciembre 2.018, pero la política monetaria sigue siendo acomodaticia gracias a la reinversión de los vencimientos durante un periodo prolongado, el mantenimiento del tipo de intervención y la posibilidad abierta de instrumentos adicionales (TLTRO). La primera subida del tipo de depósito (-0,40%) no se estima hasta pasado el verano de 2.019.

En los mercados de renta fija, el temor a una desaceleración global, anticipada por la caída del precio del petróleo (este es un indicador adelantado de la economía, en el año ha bajado un 14% el barril de crudo Brent) y la curva de tipos invertida en EEUU (entre el 2 y el 5 años) han detonado un alto nivel de incertidumbre y de miedo en los mercados durante el último trimestre del año y un incremento de la volatilidad. Esto a su vez, ha provocado una situación de aversión al riesgo con subidas de precio en los activos refugio como el Bund alemán o el bono a 10 años americano que finalizan el período en el 0,24% y en el 2,69% (siendo sus rentabilidades a 30 de septiembre del 0,47% y 3,06% y situándose a inicio del período en el 0,30% y 2,86% respectivamente) y caídas de precio en los bonos corporativos y dentro de estos, sobre todo en los de high yield o alto rendimiento. Dentro de la deuda soberana periférica también ha habido una contracción de los tipos de interés en España y Portugal (bono a 10 años cierra en niveles del 1,41% y 1,71% respectivamente) pero sobre todo destaca el buen comportamiento de la deuda en Italia, en donde tras el acuerdo alcanzado con la UEM, ha tenido lugar un rally de subida del precio de sus bonos. Así, el bono a 10 años italiano que en septiembre cerró al 3,14% (a inicio del período su rentabilidad era del 2,68%) ha finalizado el año en el 2,74%.

En el mercado de crédito se han producido caídas acusadas de algunos índices de high yield europeos que han retrocedido en los últimos tres meses sobre el -3,70% (siendo la variación desde inicio del período del -2,20%) mientras que la bajada de los bonos corporativos con grado de inversión ha sido mucho menor entorno al -0,61% en el semestre. Destacar también que en el mercado de crédito la ampliación de los spreads en los bonos de la zona euro se ha debido no sólo a la ralentización de la economía sino también a la menor presencia del BCE que en diciembre ha finalizado su programa de compra de activos.

En la Eurozona y en España seguimos con los precios de la deuda en los tramos cortos muy soportada mientras que la parte larga se verá penalizada, en los próximos meses, por la normalización monetaria muy gradual del BCE en el 2.019. En cuanto a la renta variable, el año 2018 ha sido negativo para las bolsas mundiales. Las caídas fueron generalizadas y se ampliaron especialmente en la segunda parte del año. Centrándonos en el comportamiento de las principales bolsas mundiales, y empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad semestral del -11,25%, el Eurostoxx 50 del -11,61%, el Cac francés del -11,14%, y el Mib italiano del -15,27% entre otras. En definitiva 2018 ha sido un año muy complicado para los mercados bursátiles. A pesar del sentimiento negativo que predomina actualmente en los mercados creemos que

la situación de fondo es más positiva de lo que las cotizaciones descuentan. Seguimos teniendo crecimiento a nivel mundial (+3,5% PIB mundial estimado para 2019), crecimiento de beneficios empresariales (entre el 10% y el 15% de media) y unas valoraciones atractivas (ligeramente por debajo de la media histórica, especialmente en Europa).

Como consecuencia de la situación de mercados descrita, el fondo en el periodo ha experimentado minusvalías por la valoración de la opción sobre el Eurostoxx50 de la cartera del fondo. Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad negativa del -0,76% siendo la de la Letra del Tesoro en el mismo plazo del -0,26%. En concreto, a 31 de diciembre, la cartera del fondo se encuentra invertido en un 97,34% en deuda del Estado española con vencimiento el mismo día que vence la garantía. A efectos de las inversiones en cartera, durante el período, las agencias de calificación crediticia, Fitch, S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, mientras que Moody's también lo ha mantenido en Baa1. Durante el período las únicas modificaciones que se han hecho en la cartera han sido las ventas para atender los reembolsos del fondo.

Para lograr el objetivo de rentabilidad variable ligado al índice subyacente se ha contratado una opción OTC 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 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 0,50% y ha sido contratada con BBVA y Santander entidades calificadas por S&P como A- y A respectivamente, con un notional actual de 31.860.000 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 -8,36% siendo el 75% -6,27% a 31 de diciembre.

El fondo finaliza el período con un patrimonio de 30.511 (miles euros) lo que supone una caída de -3,87% respecto al período anterior y los partícipes han disminuido en 35 siendo 1.001 a 31 de diciembre.

El valor liquidativo del fondo a cierre del período asciende a 298,50 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 -0,499% (TAE: -0,484%) inferior a la mínima garantizada (TAE: 0% para participaciones suscritas el 20/12/17 y mantenidas a vencimiento). El valor liquidativo mínimo garantizado es 300 euros por lo que el partícipe dejaría de percibir 1,50 euros, a cierre del período, por cada participación reembolsada. Es importante señalar que el fondo se encuentra en los primeros años de inicio de la garantía, y que la misma vence en 2.026. La rentabilidad mínima del trimestre ha sido -0,62% y la máxima el 0,60%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, de la misma categoría, ha sido del -1,18% inferior a la del fondo. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 13,13% por el peso de la OTC. El fondo ha soportado un ratio de gastos en el período del 0,32% siendo el acumulado en el año el 0,62%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0%. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 4,12%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el mismo periodo del 0,30%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,50% a cierre del periodo. 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.

Comisiones:

Los movimientos de partícipes realizados durante el periodo de garantía soportarán las siguientes comisiones:

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.

En cuanto a las perspectivas de mercado, el temido y esperado repunte de los tipos de interés es ya un hecho, pero la cautela de los bancos centrales limitará la intensidad de la subida de las rentabilidades, teniendo en cuenta además, que no se esperan subidas del tipo de intervención, en la zona euro, hasta pasado el verano del 2.019. Por otro lado seguimos con datos de inflación muy moderados debido a la caída del precio del barril de petróleo y con una ralentización del crecimiento en la zona euro que puede retrasar todavía más la subida de los tipos de interés. A pesar de la finalización de los programas de compras en diciembre de este año, durante el año 2.019 el BCE continuara reinvertiendo los vencimientos, lo que hará más paulatina la normalización monetaria en Europa. Por su parte, presumimos que España seguirá creciendo por encima de la media del mundo desarrollado a pesar del cambio de gobierno. Igualmente, en general, en la Eurozona y en España, los precios de la deuda en los tramos cortos están muy soportados, siendo la parte larga de la curva, la que puede verse más penalizada por los posibles repuntes de los tipos de interés. Por esta razón y dado que el vencimiento de la garantía es el 30/07/25 y no a corto plazo, el valor liquidativo podría sufrir minusvalías, lo que no afectará al valor liquidativo mínimo garantizado a vencimiento, al estar cubierto por dicha garantía. En cuanto a los riesgos, la incertidumbre política en Europa, la guerra comercial entre EEUU y China y unas políticas monetarias menos expansivas harán que continúe la volatilidad de los mercados.

Gescooperativo, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y/o cualitativos en su nivel de desempeño. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 18 personas a 31 de Diciembre de 2018, asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 7 personas. La cuantía total de la remuneración abonada al personal por la sociedad durante el año 2018 ascendió a 985.007 euros, de los cuales 835.403 euros correspondieron a remuneración fija y 149.604 euros a retribución variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. La remuneración total abonada al resto del colectivo identificado en 2018 ascendió a 552.845 euros, de los cuales 453.538 euros en concepto de retribución fija y 99.307 en concepto de retribución variable. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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	29.698	97,34	30.822	97,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL RENTA FIJA		29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.698	97,34	30.822	97,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.698	97,34	30.822	97,11

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.