

**RURAL EUROPA 2018 GARANTIZADO FI**

Nº Registro CNMV: 4756

<b>Gestora</b>	GESCOOPERATIVO SA SG	<b>Depositario</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
<b>Grupo Gestora</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	<b>Grupo Depositario</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
<b>Auditor</b>	KPMG Auditores,S.L.	<b>Rating depositario</b>	Baa3(MOODY`S)

**Fondo por compartimentos** NO

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 5º 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:** 23/05/2014**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**

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a 30 de julio de 2018 el 100% del valor liquidativo a 15 de julio de 2014 incrementado, en caso de ser positiva, en el 50% de la variación de la media de las observaciones mensuales del índice Eurostoxx 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendo).

Para el cálculo de la variación se toma como valor inicial el mayor precio de cierre del índice entre el 15 de julio de 2014 y 15 de agosto de 2014, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 25 de cada mes, desde el 25 de agosto de 2014 al 25 de julio de 2018 (48 observaciones).

TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 15 de julio de 2014, mantenidas a vencimiento.

**Operativa en instrumentos derivados****Cobertura**

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

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	37.811,15	56.783,11
Nº de partícipes	504	749
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	300,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	11.567	305,9214
2017	17.537	307,7812
2016	17.682	308,0685
2015	18.814	310,8349

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,07		0,07	0,40		0,40	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01		0,03
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,28	-0,28	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,60	-0,10	-0,01	-0,50	-0,29	-0,09	-0,89	1,42	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	19/07/2018	-0,17	08/02/2018	-1,64	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	03/07/2018	0,11	04/01/2018	1,33	22/06/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,61	0,12	0,41	0,96	0,79	1,18	1,85	5,79	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,55	14,49	12,98	26,46	21,86	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,09	0,36	0,52	0,12	
VaR histórico(iii)	2,00	2,00	2,05	2,12	2,17	2,17	2,49	2,96	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

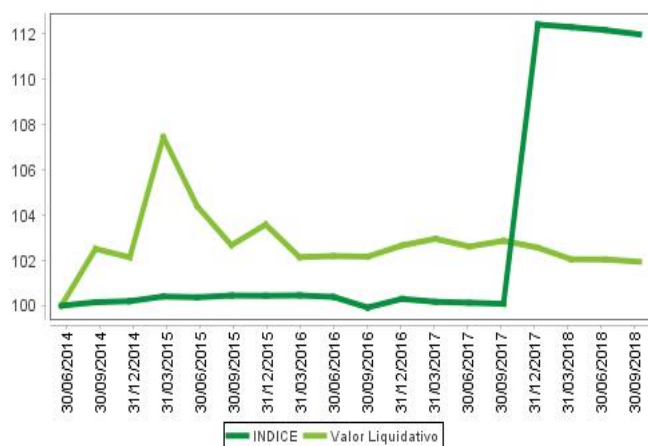
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

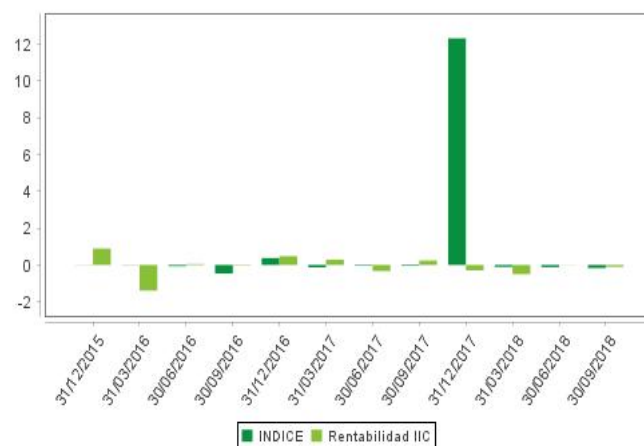
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,46	0,08	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,72	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	37.092	5.849	-0,25
Renta Fija Euro	552.024	30.882	-0,12
Renta Fija Internacional	113.289	13.030	0,54
Renta Fija Mixta Euro	1.651.702	56.530	-0,64
Renta Fija Mixta Internacional	508.428	16.067	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	66.745	3.076	-1,33
Renta Variable Mixta Internacional	227.867	7.752	-0,17
Renta Variable Euro	239.478	23.830	-2,68
Renta Variable Internacional	96.480	12.680	2,51
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.030.574	31.095	-0,58
Garantizado de Rendimiento Variable	416.239	13.642	-0,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.731	216	-0,52

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>4.944.649</b>	<b>214.649</b>	<b>-0,54</b>

\* 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	9.727	84,09	12.230	70,34
* Cartera interior	9.704	83,89	12.085	69,50
* Cartera exterior	0	0,00	106	0,61
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,20	39	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.040	17,64	5.173	29,75
(+/-) RESTO	-200	-1,73	-15	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.567</b>	<b>100,00</b>	<b>17.388</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>17.388</b>	<b>17.398</b>	<b>17.537</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-41,02	-0,05	-35,88	63.247,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,11	-0,01	-0,64	-187,36
(+ Rendimientos de gestión	-0,02	0,17	-0,18	-149,63
+ 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)	-0,05	-0,10	-0,27	-58,51
+- 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,27	0,09	-91,12
+- Resultados en IIC (realizadas 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	-0,09	-0,18	-0,46	-37,73
- Comisión de gestión	-0,07	-0,16	-0,40	-67,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-67,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	95,35
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.567</b>	<b>17.388</b>	<b>11.567</b>	

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 período

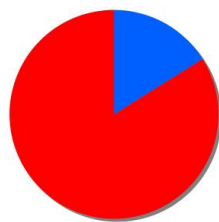
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107427 - Comunidad Aragón 4% 200918	EUR	0	0,00	3.156	18,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - Bono del Estado 4,10% 300718	EUR	0	0,00	7.043	40,51
ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118	EUR	1.704	14,73	1.711	9,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.704</b>	<b>14,73</b>	<b>11.910</b>	<b>68,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.704</b>	<b>14,73</b>	<b>11.910</b>	<b>68,50</b>
ES00000126W8 - Repo B.E. 061014/301119	EUR	8.000	69,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>8.000</b>	<b>69,16</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.704</b>	<b>83,89</b>	<b>11.910</b>	<b>68,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.704</b>	<b>83,89</b>	<b>11.910</b>	<b>68,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.704</b>	<b>83,89</b>	<b>11.910</b>	<b>68,50</b>

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

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

Tipo de Valor



LIQUIDEZ	16,1 %
RENTA FIJA PUBLICA	83,9 %
Total	100,0 %

### 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

Con fecha 05/09/2018, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción del RURAL EUROPA 2018 GARANTIZADO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4756), por RURAL MIXTO 15, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2262).

## 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 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 331.920.498,00 euros, suponiendo un 2.344,66% 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 323.915.044,26 euros, suponiendo un 2.288,11% 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 aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2018 hasta 30 de septiembre de 2018.

En lo referido al contexto macroeconómico, lo más relevante en el periodo son los riesgos a los que se ha enfrentado la actividad económica a nivel global: La guerra comercial del gobierno americano con el incremento de aranceles a productos importados a China, la crisis de los países emergentes, especialmente en los frentes de Turquía y Argentina con la fuerte devaluación que han sufrido sus monedas y que ha conllevado subidas abruptas de sus tipos de interés hasta el 24% y 73% respectivamente. Por su parte, en Europa, la inestabilidad ha venido de la mano de Italia con la negociación de los presupuestos del Estado por un atípico gobierno, resultado de las elecciones de marzo, formado por la coalición, el partido de la Liga Norte y del Movimiento 5 Estrellas, que ha aprobado un déficit del 2,4% del PIB, más del doble del objetivo del gobierno anterior (0,8%) y que ha desatado los temores de los inversores y de la propia Unión Europea; no tanto por una probable salida del Euro si no, porque este incremento supondría mayores necesidades de financiación para un país ya afectado por la insostenibilidad de su volumen de deuda.

Dichos focos de riesgo, además de crear incertidumbre (volatilidad) en los mercados se ha traducido ya en menores perspectivas para el crecimiento a nivel mundial. Los indicadores conocidos en el periodo indican que el ritmo de avance de la actividad mundial se ha moderado en general, salvo en Estados Unidos, que gracias a las políticas de expansión fiscal, aprobadas por la Administración de Trump, el PIB del 2T18 sorprendió al alza con un registro del 4,2%, que junto con una tasa de paro en mínimos (pleno empleo) del 3,8% y la inflación por encima del nivel objetivo de la FED, han respaldado la senda de normalización monetaria prevista por la autoridad monetaria, que en septiembre, ha subido los tipos al 2%-2,25% descontándose una subida adicional en diciembre. Al otro lado del Atlántico, en la eurozona, no contamos la misma historia. El ciclo económico ha perdido vigor, el PIB del 2T18 se ha saldado con una desaceleración del 0,10% hasta el 2,10% anual, el impacto de las medidas proteccionistas, la incertidumbre política y las turbulencias en emergentes están detrás de esta caída. No obstante, los resultados empresariales han continuado siendo positivos. Por su parte la inflación subyacente se mantiene por debajo del objetivo el BCE (1,0% vs 2,0%), pero las incipientes presiones de costes de origen interno se están acentuando, en concreto, los salarios en Alemania ha comenzado a subir con fuerza, aunque este hecho, no es extrapolable al resto de la zona euro. El BCE ha instrumentado la finalización del QE o programas de compra para diciembre de este año, aunque no se esperan subidas de tipos hasta pasado el verano del 2019. En lo que respecta a nuestro país, la actividad económica ha atenuado su ritmo de crecimiento. En términos interanuales, la economía creció un 2,5%, por debajo del 2,8% revisado, debido a síntomas de agotamiento del consumo privado y del sector exterior, mientras que la inversión sí ha repuntado. La subida de los precios del crudo han repercutido directamente en el IPC español frente a la eurozona, situándose en el 2,2%. Por otro lado, continúa la reducción del déficit público aunque está por ver la intensidad del ajuste.

En cuanto a la renta fija lo más relevante ha sido el alza de las rentabilidades en el trimestre. En Europa, la situación ya comentada en Italia, ha provocado un fuerte repunte de las tires de su deuda de gobierno, especialmente a a finales del mes de septiembre, cerrando el periodo su referencia a 10 años, en el 3,14% (prima de riesgo 266 pb). Este episodio de aversión al riesgo ha conllevado la caída de la rentabilidad del bono alemán hasta el 0,47% versus el 0,50% que hemos visto en el periodo. Igualmente, la deuda de los países periféricos ha sufrido el efecto contagio, aunque de forma más moderada que en anteriores situaciones de tensionamiento, en particular, las tires de los bonos al mismo plazo en España y Portugal han repuntado hasta el 1,50% y 1,87% respectivamente. En lo referente a la deuda americana la subida de tipos de interés del mes de septiembre, ha provocado una subida de la rentabilidad de su bono a 10 años hasta el 3,06% fruto del proceso de normalización monetaria en el que se encuentra inmerso EEUU. En cuanto al

crédito, el fin del programa de compras del sector de bonos corporativos para finales de 2018 ya está impactando en los spreads de crédito. En cuanto al comportamiento de las bolsas destacar la positiva evolución de la bolsa americana con una subida del 7,20% mientras que en Europa el Eurostoxx 50 se queda prácticamente plano con una subida de +0,10%, por su parte, el selectivo español, el Ibex 35 cae en lo que lleva de año un -2,43%.

Este contexto se ha trasladado al comportamiento del fondo. El periodo garantizado finalizó el pasado 30 de julio de 2018. El total de la cartera del fondo mantenía un vencimiento similar al de la garantía, por lo que ha experimentado, en el periodo, una minusvalía de valoración de sus activos de renta fija, si bien esta variación de cartera no tuvo impacto final en el vencimiento.

Durante el período, no se han realizado operaciones. A 30 de septiembre, el patrimonio está invertido en un 83,89% en Deuda Pública, dentro de esta, el 14,73% en deuda de comunidades autónomas, el 69,16% en operaciones simultáneas con vencimiento a 1 día. Por último el 16,11% está invertido en cuenta corriente y otros. A efectos de dicha inversión, durante el período, las agencias de calificación crediticia, Fitch y S&P han mantenido el rating del Reino de España A- mientras Moody's lo ha hecho en Baa1.

Con el fin de alcanzar el objetivo de rentabilidad garantizada, el fondo, hasta vencimiento, mantuvo una opción asiática mensual sobre el Eurostoxx 50 con un nocional actual de 17.120.000 eur, emitida por BBVA y Citibank, ambas entidades calificadas por S&P con A- y BBB+ respectivamente. Las contrapartidas se comprometían a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta. Además proporcionaban 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 incorporaba en circunstancias normales de mercado un diferencial máximo de 1% puntos básicos. Las mencionadas cotizaciones dejarían de ser vinculantes si cambiaban las condiciones de mercado en base a las cuales son proporcionadas.

Respecto a la evolución de la opción, como referencia inicial, se tomó como valor inicial el mayor precio de cierre del Eurostoxx 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendo) entre el 15/7/14 y 15/8/14, ambos incluidos: 3.220,07 correspondiente al cierre de 24/07/14. Y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 25 de cada mes, desde el 25/8/14 al 25/7/18 (48 observaciones), en el vencimiento, el 50% de la revalorización de las observaciones fue el 1,67%.

El patrimonio a cierre del período es de 11.567 (miles de euros) lo que supone un descenso del -33,48% respecto al periodo anterior, mientras que el número de partícipes ha sido de 504, 245 menos que el anterior. La razón de esta variación son los reembolsos con motivo del vencimiento de la garantía. En cuanto a la evolución del objetivo garantizado, el valor liquidativo del fondo a 31 de julio de 2018 fue 306,071 euros, siendo el valor liquidativo de inicio de 300,10 euros (15/07/14), lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía del 1,988% (TAE: 0,488%) superior a la mínima garantizada del 0% para suscripciones realizadas a 15/07/2014.

Tras el vencimiento de la garantía, CNMV ha aprobado la fusión con el fondo Rural Mixto 15 (como fondo absorbente), el 29 de octubre.

La rentabilidad acumulada en el año es del -0,60%, y la trimestral -0,10%, siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año para el mismo periodo del -0,49%, y la trimestral -0,13. La rentabilidad mínima del último trimestre ha sido el -0,02% y la máxima 0,01%. Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, de la misma categoría ha sido, -0,84% inferior a la del fondo. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 16,98% por inversión en la OTC de la cartera del fondo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,32%. El ratio de gastos, soportados por el fondo, acumulado en el año ha sido del 0,46 sobre el patrimonio medio.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año, ha sido del 0,61% frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,26%. Asimismo, el Var histórico en el año es 2%. 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 de los últimos 5 años.

Los movimientos de partícipes soportarán las siguientes comisiones:

Comisión de reembolso: 3% sobre el importe reembolsado desde el 16/07/14 hasta 30/07/18, ambos inclusive.

Comisión de suscripción: 3% sobre el importe suscrito desde el 16/07/14 hasta 30/07/18, ambos inclusive.

En cuanto a las perspectivas de mercado, aunque la tendencia que subyace es un repunte de los tipos de interés, nuestro escenario a corto plazo, no pasa por un cambio de tendencia abrupto en la renta fija. Además el BCE, en reunión de junio ya anunció que los tipos de interés no empezaran a subir hasta después del verano de 2019, aunque en vista de los riesgos ya comentado, sí vemos plausible que asistamos a episodios de repunte de la volatilidad en los precios.

En lo tocante a España, tras la cierta desaceleración del PIB del 3T18, el Banco de España ha revisado a la baja el crecimiento para 2018 y 2019 hasta el 2,6% y 2,2% respectivamente. La senda descendiente en la que está inmerso, desde hace más de un año el saldo exterior positivo, sumado a la incertidumbre en torno a la fiscalidad y a la falta de acuerdo en la negociación de los Presupuestos Generales del Estado de 2019, apoya esta nueva previsión. A pesar de todo, España continuará creciendo a un ritmo dinámico, aunque más lejos de la barrera psicológica del 3%. Indicar que 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 penalizada por los posibles repuntes de tipos.