

## RURAL GARANTIZADO EUROPA 20, FI

Nº Registro CNMV: 4833

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**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: 27/11/2014

### 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

Política de inversión: Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a 31/01/20 el 100% del valor liquidativo a 29/01/15 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) entre el 29/01/2015 y 27/01/2020, tomando como valor inicial del índice el mayor precio de cierre entre el 29/01/2015 y 26/02/2015, ambos incluidos; y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 27 de cada mes o siguiente día hábil, desde el 27/02/2015 al 27/01/2020 (60 observaciones). TAE mínima garantizada 0% para suscripciones a 29/01/15, 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	67.021,90	67.103,55
Nº de Partícipes	662	658
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	20.242	302,0244
2018	21.499	304,6721
2017	22.519	305,3990
2016	24.165	304,5461

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	0,25		0,25	0,50		0,50	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,87	-0,16	-0,13	-0,12	-0,47	-0,24	0,28	0,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	05-12-2019	-0,29	15-03-2019	-0,42	06-07-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,02	30-10-2019	0,04	22-03-2019	0,67	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,37	0,21	0,20	0,25	0,64	0,62	1,17	1,89	
<b>Ibex-35</b>	12,45	13,19	13,27	11,05	12,33	13,57	12,98	26,46	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,25	0,38	0,22	0,13	0,21	0,30	0,16	0,26	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,64	1,64	1,65	1,69	1,74	1,77	2,01	2,43	

(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.

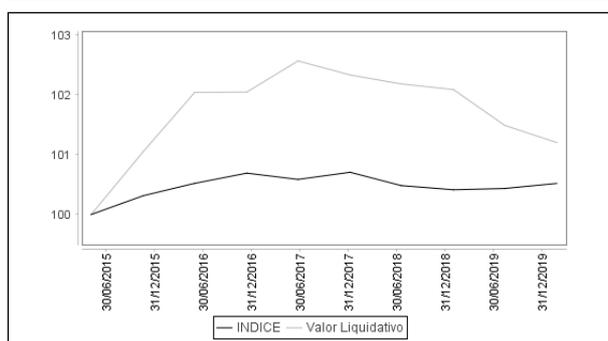
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,58	0,15	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,57	0,00

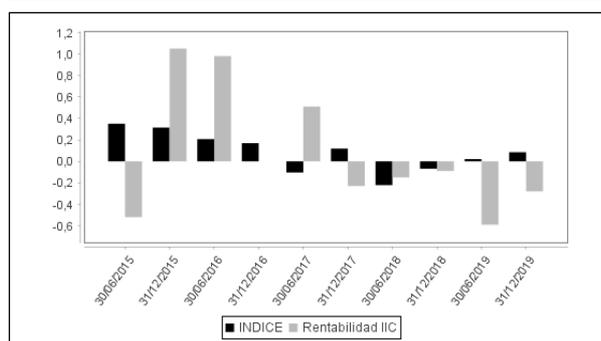
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	460.739	27.673	0
Renta Fija Internacional	70.299	9.941	1
Renta Fija Mixta Euro	1.514.160	53.731	0
Renta Fija Mixta Internacional	641.382	21.311	1
Renta Variable Mixta Euro	55.925	2.818	1
Renta Variable Mixta Internacional	273.630	11.715	4
Renta Variable Euro	179.817	21.222	4
Renta Variable Internacional	101.325	11.560	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.088.797	29.007	0
Garantizado de Rendimiento Variable	467.022	14.613	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	2.987	187	1
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	45.799	7.785	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>4.901.880</b>	<b>211.563</b>	<b>0,79</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 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	19.856	98,09	19.855	97,69
* Cartera interior	12.943	63,94	13.013	64,02
* Cartera exterior	6.921	34,19	6.970	34,29
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,04	-128	-0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	400	1,98	481	2,37
(+/-) RESTO	-14	-0,07	-12	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.242	100,00 %	20.325	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)	20.325	21.499	21.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,12	-5,11	-5,27	-97,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-0,58	-0,88	-145,74
(+ Rendimientos de gestión	0,01	-0,30	-0,30	-134,98
+ 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)	0,01	-0,01	-0,01	-134,98
± 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)	0,00	-0,29	-0,29	0,00
± 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	-0,29	-0,28	-0,58	-10,76
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,59
- 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)	20.242	20.325	20.242	

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

### 3. Inversiones financieras

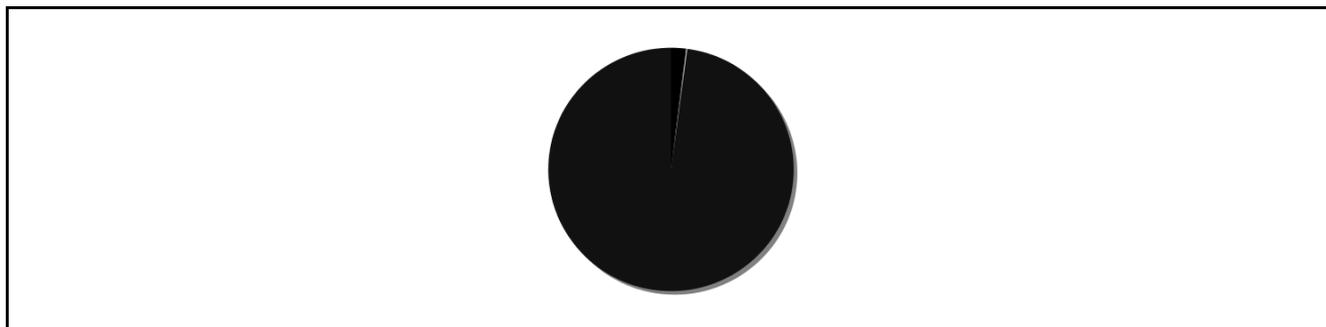
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.927	63,86	12.998	63,95
TOTAL RENTA FIJA	12.927	63,86	12.998	63,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.927	63,86	12.998	63,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.906	34,12	6.954	34,22
TOTAL RENTA FIJA	6.906	34,12	6.954	34,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.906	34,12	6.954	34,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.833	97,98	19.952	98,17

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	10.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	2.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	6.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	2.000	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	3.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 1	1.300	Inversión
Total subyacente renta variable		24300	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		24300	

#### 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

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 al 31 de diciembre de 2.019

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

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el semestre, la desaceleración del crecimiento mundial ha traído como consecuencia la vuelta a escena de los estímulos monetarios por parte de la Fed y del BCE. La economía mundial sigue creciendo pero por debajo de lo previsto (2,9% vs 3,5% estimado). Su origen son unos factores que al final del año se han ido amortiguando, como el tono más constructivo en el conflicto comercial que enfrenta a EEUU y China con la firma de un posible primer acuerdo, la mayor certidumbre sobre el brexit con la victoria de Boris Johnson y la remisión de otros riesgos geopolíticos. En Europa la situación es de ralentización, con un crecimiento en torno al 1,2% y siendo el sector manufacturero, la debilidad del comercio internacional y los problemas en el sector industrial los factores que lastran dicho crecimiento, en particular en la economía alemana que es la más afectada. Sin embargo, la demanda interna sigue apoyando la actividad, impulsada por el consumo y la inversión. Además hay ciertos indicadores adelantados, como la confianza empresarial y del consumidor que muestran más dinamismo para 2020. España crece por encima de sus vecinos (PIB 3T 1,9%) pero no es ajena a los riesgos y ante la debilidad del sector manufacturero, el consumo y las ventas minoristas continúan siendo el motor de crecimiento. Las elecciones generales de noviembre dan como resultado un Parlamento más atomizado donde no hay mayorías claras para gobernar. En este entorno de desaceleración, las miradas se han centrado en los bancos centrales y en las políticas monetarias y fiscales. La Reserva Federal ha dado un giro acomodaticio a su política y ha recortado tres veces y en 75 p.b. los tipos; desde el 2,50% al 1,75% actual, justificándolo en la desaceleración global y las presiones inflacionistas contenidas. El BCE ha emitido un nuevo paquete de estímulos con nueva compra de activos, mejora de las condiciones de la TLTRO III (financiación bancaria), bajada del tipo del depósito hasta el -0,50% y un tiering para mitigar el impacto de los tipos negativos en la banca. En cuanto a los mercados de renta fija, las medidas expansivas de los Bancos Centrales han sido un factor clave para la rentabilidad de los mercados. En los últimos meses del año, la mejora de las expectativas sobre el entorno comercial junto a la estabilización de algunos indicadores de actividad en las principales economías han favorecido el apetito por el riesgo de los inversores provocando de nuevo subidas en las bolsas y en los activos de renta fija high yield. En este contexto, los tipos de la deuda soberana continúan en niveles muy bajos; sin embargo el apetito por el riesgo en la última parte del año ha provocado un ligero repunte de los mismos tanto en EEUU como en Alemania. Por su parte en la deuda periférica hemos tenido un comportamiento mixto, con ligeros repuntes de rentabilidad en España, estabilización en Portugal y contracción de tipos de interés en Italia (cerrando el semestre el bono a 10 años en 0,468%, 0,44% y 1,41% respectivamente frente al 0,39%, 0,47% y 2,10% de inicio del período). Por último, en 2.019 los mercados de renta variable han obtenido excelentes rentabilidades. El MSCI World Index registró unas subidas del 28% con las bolsas americanas a la cabeza (+31%) seguidas muy de cerca por las europeas (+27%). En concreto, en el período el Ibex 35 y el Eurostoxx50 cierran con subidas del 3,81% y 7,81% 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 -0,41% en el periodo finalizando el año en 20.242 (miles de euros) mientras que el número de participes ha aumentado en un 0,61% terminando en 662. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,29%. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,284%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -0,2135%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,03% y máxima de 0,02%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

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 0,19% superior 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, no se han efectuado operaciones sólo las ventas para atender los reembolsos de los partícipes. A efectos de las inversiones en cartera, durante el trimestre, las agencias de calificación crediticia, Fitch y Moody's han mantenido el rating del Reino de España en A-, y en Baa1 respectivamente mientras que S&P ha subido el rating a la deuda española de A- a A. En concreto, a 31 de diciembre el 97,98% del patrimonio está invertido en deuda pública y un 1,98% en liquidez y otros conceptos. El resto, un 0,15% está invertido en una OTC con el fin de obtener la parte de rentabilidad variable de la garantía. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,284% en el período lo que refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo.

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 Eurostoxx 50 con un notional actual de 24.300.000 eur, emitida por Santander y Citibank, entidades calificadas por S&P de A y BBB+ respectivamente. Ambas entidades se comprometen a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta. Además proporcionara 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.

Respecto a la evolución de la opción, como referencia inicial se ha tomado el mayor precio del índice entre el 29/01/2015 y 26/02/2015, ambos incluidos siendo el strike 3.574,94 (26/02/2015) y como valor final la media aritmética de precios de cierre de los días 27 de cada mes o siguiente día hábil, desde el 27/02/2015 al 27/01/2020 (60 observaciones). La variación del 50% de las observaciones de la opción, desde el inicio hasta el final del período ha sido negativa de -2,95%, por lo que el valor de la opción a cierre del periodo es 0. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 1,04% 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 302,0244 euros, siendo el valor liquidativo de inicio de 300 eur (29/01/15), lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía del 0,673 (TAE: 0,136%) 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:

Comisión de reembolso: 3% sobre el importe reembolsado desde el 30/01/15 hasta 30/01/20, ambos inclusive.

Comisión de suscripción: 3% sobre el importe suscrito desde el 30/01/15 hasta 30/01/20, ambos inclusive.

A continuación detallamos las ventanas de liquidez que tiene el fondo o días en los cuales no se aplicará comisión a los reembolsos de los partícipes: 31/01/2017; 31/01/2018 y 31/01/2019 (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 0,37%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro en el mismo periodo del 0,25%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,64%. 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. No Aplica.

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. Tras un año de desaceleración económica del ciclo global, esperamos una estabilización del crecimiento mundial con el apoyo de los principales bancos centrales, dando así soporte a los mercados con sus políticas monetarias expansivas. En los próximos meses esperamos unos niveles bajos de rentabilidad en la deuda soberana aunque no es descartable un ligero repunte de los tipos de interés, fruto de la mejora del entorno macro y si los riesgos latentes como guerra comercial Brexit se van resolviendo favorablemente. Esto daría lugar a leves caídas del valor liquidativo del fondo. Sin embargo es importante destacar que en cualquier caso no se espera un repunte brusco de los tipos de interés gracias al tono acomodaticio de los principales bancos centrales. Dado el vencimiento de la garantía del fondo el próximo 31 de enero de 2.020 esperamos estabilidad en el valor liquidativo del fondo. Por último, hay que resaltar, que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución 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	%
ES0000093361 - Obl.Comunidad Canaria 4,929% 090320	EUR	210	1,04	210	1,03
ES00000126C0 - Bono del Estado 1,40% 310120	EUR	5.483	27,09	5.514	27,13
ES0000090714 - Bono Junta de Andalucía 4,85% 170320	EUR	1.605	7,93	1.618	7,96
ES0000102139 - Comunidad Auto de Murcia 4,695% 300320	EUR	5.630	27,81	5.655	27,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.927	63,86	12.998	63,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		12.927	63,86	12.998	63,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.927	63,86	12.998	63,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.927	63,86	12.998	63,95
XS0496138818 - Junta Castilla la Mancha 4,875% 180320	EUR	1.568	7,75	1.570	7,72
XS0495166141 - Generalitat Valencia 4,9% 170320	EUR	5.338	26,37	5.385	26,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.906	34,12	6.954	34,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.906	34,12	6.954	34,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.906	34,12	6.954	34,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.906	34,12	6.954	34,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.833	97,98	19.952	98,17

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

Gescooperativo, SGIIC, 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 todos 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, 19 empleados, a 31 de Diciembre de 2019. 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, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 8 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2019 ascendió a 1.237,2 miles de euros, de los cuales 903,9 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 333,3 miles de euros a retribución variable. Todos los empleados percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 475,2 miles de euros (352,5 de remuneración fija y 122,7 de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros cuatro empleados cuya actuación tuvo una incidencia

material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 317,5 miles de euros, de los cuales 206,5 miles de euros corresponden a remuneración fija y 111 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2019, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplica.