

## Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión

### Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2019 (Junto con el Informe de Auditoría)

#### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresadas en euros con dos decimales)

|                                                                     |        | 2019                | 2018                |
|---------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|---------------------|
| Otros gastos de explotación                                         |        |                     |                     |
| Comisión de gestión                                                 | Nota 8 | (365.685,76)        | (411.009,73)        |
| Comisión depositario                                                | Nota 8 | (52.240,98)         | (58.715,66)         |
| Otros                                                               |        | (7.614,23)          | (7.952,85)          |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                    |        | <b>(425.540,97)</b> | <b>(477.678,24)</b> |
| Ingresos financieros                                                |        | 873.783,93          | 2.912.857,45        |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           |        |                     |                     |
| Por operaciones de la cartera interior                              |        | 1.628.492,95        | (1.430.153,65)      |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros |        |                     |                     |
| Resultado por operaciones de la cartera interior                    |        | 1.000.508,56        | 252.075,96          |
| Resultado por operaciones con derivados                             |        | 2.123,00            | (8.390,40)          |
|                                                                     |        | 1.002.631,56        | 243.685,56          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                         |        | <b>3.504.908,44</b> | <b>1.726.389,36</b> |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                 |        | <b>3.079.367,47</b> | <b>1.248.711,12</b> |
| Impuestos sobre beneficios                                          | Nota 9 | (30.793,67)         | (12.487,11)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      |        | <b>3.048.573,80</b> | <b>1.236.224,01</b> |

**BALANCES**

31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresados en euros con dos decimales)

|                                                            |        | 2019          | 2018           |
|------------------------------------------------------------|--------|---------------|----------------|
| Cartera Interior                                           | Nota 5 |               |                |
| Valores representativos de deuda                           |        | 95.849.489,04 | 110.341.034,56 |
| Intereses de la cartera de inversión                       |        | 614.301,19    | 2.255.222,10   |
| Total cartera de inversiones financieras                   |        | 96.463.790,23 | 112.596.256,66 |
| Tesorería                                                  | Nota 6 | 1.478.375,13  | 1.356.124,47   |
| Total activos corrientes                                   |        | 97.942.165,36 | 113.952.381,13 |
| Total activo                                               |        | 97.942.165,36 | 113.952.381,13 |
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas            | Nota 7 |               |                |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas |        |               |                |
| Partícipes                                                 |        | 94.823.846,38 | 112.659.115,16 |
| Resultado del ejercicio                                    |        | 3.048.573,80  | 1.236.224,01   |
| Total patrimonio neto                                      |        | 97.872.420,18 | 113.895.339,17 |
| Acreedores                                                 | Nota 8 | 64.057,54     | 51.152,57      |
| Periodificaciones                                          |        | 5.687,64      | 5.889,39       |
| Total pasivos corrientes                                   |        | 69.745,18     | 57.041,96      |
| Total patrimonio y pasivo                                  |        | 97.942.165,36 | 113.952.381,13 |
| Otras cuentas de orden                                     |        |               |                |
| Otros                                                      |        | 81.280.000,00 | 94.880.000,00  |
| Total otras cuentas de orden                               |        | 81.280.000,00 | 94.880.000,00  |
| Total cuentas de orden                                     |        | 81.280.000,00 | 94.880.000,00  |

## 1 NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Rural Garantía 2024 Renta Fija, el Fondo de Inversión de (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 1 de marzo de 2017, por un período de tiempo indefinido.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 5.141 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de no armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los valores se encuentran depositados en Banco Cooperativo Español, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el Depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores.

Como se indica en la nota 14, Banco Cooperativo Español, S.A. ha emitido una garantía asociada a aquellos participes que hayan suscrito participaciones hasta el 1 de junio de 2017 y cuya titularidad se mantenga ininterrumpidamente hasta el 30 de abril de 2024 (fecha de vencimiento de la garantía).

## 2 BASES DE PRESENTACIÓN

### (a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 11 de junio de 2019.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 1 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### (b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

### (c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

## 3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Participes.

La distribución del beneficio del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 11 de junio de 2019 fue traspasar los resultados del ejercicio a Participes.

## 4 PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 1 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

### (a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, moro-

sas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.

- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

### (b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo, se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

#### (i) Partidas a cobrar

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### (ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés del mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación o no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

(1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

(2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado. En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

(3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

(4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

(5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

(6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo

definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

(7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

#### (iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### (iv) Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año

#### (c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

#### (d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden ("Valores aportados como garantía").

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados".

#### (e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### (f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

#### (g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros". En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

#### (h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

#### (i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

#### (j) Valor teórico de las participaciones

El valor teórico de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

#### (k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance. Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

#### (l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

### 5 CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o con técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

#### (a) Vencimiento de los activos financieros

Los valores representativos de deuda mantenidos en cartera por el Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 tienen un vencimiento superior a los 5 años.

#### (b) Importes denominados en moneda extranjera

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene posiciones de valores con partes vinculadas. Durante el ejercicio 2019 el Fondo realizó compras y ventas de valores al Depositario y operaciones en las que éste le realizó labores de intermediación por importe de 3.543.000,00 y 9.500.976,61 euros, respectivamente, (5.541.621,30 y 13.433.818,40 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2018). Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

### 6 TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

|                        | Euros        |              |
|------------------------|--------------|--------------|
|                        | 2019         | 2018         |
| Cuentas en Depositario | 1.478.375,13 | 1.356.124,47 |

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2019 el Fondo ha devengado gastos financieros con el Depositario por importe de 49,13 euros. Durante el ejercicio 2018 no se devengaron gastos financieros con el Depositario.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018.  
El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es inferior al año.

7 FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2019 y 2018 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.  
Un detalle del movimiento de participes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

|                                      | Número de participaciones | Euros           |
|--------------------------------------|---------------------------|-----------------|
| Al 31 de diciembre de 2017           | 400.890,41                | 120.260.869,86  |
| Traspaso del resultado del ejercicio | -                         | 3.672.468,14    |
| Reembolsos                           | (36.179,77)               | (11.274.222,84) |
| Al 31 de diciembre de 2018           | 364.710,64                | 112.659.115,16  |
| Traspaso del resultado del ejercicio | -                         | 1.236.224,01    |
| Reembolsos                           | (59.726,58)               | (19.071.492,79) |
| Al 31 de diciembre de 2019           | 304.984,06                | 94.823.846,38   |

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.  
Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

|                              | 2019          | 2018           | 2017           |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Patrimonio del Fondo (Euros) | 97.872.420,18 | 113.895.339,17 | 123.933.338,00 |
| Número de participaciones    | 304.984,06    | 364.710,64     | 400.890,41     |
| Valor liquidativo (Euros)    | 320,91        | 312,29         | 309,15         |
| Número de participes         | 2.893         | 3.352          | 3.622          |

8 ACREEDORES

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

|                                        | Euros     |           |
|----------------------------------------|-----------|-----------|
|                                        | 2019      | 2018      |
| Hacienda pública acreedora             |           |           |
| Por Impuesto sobre Sociedades (nota 9) | 30.793,67 | 12.487,11 |
| Otros acreedores                       |           |           |
| Comisiones                             | 33.263,87 | 38.665,46 |
|                                        | 64.057,54 | 51.152,57 |

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y del importe devengado por éstas durante los ejercicios 2019 y 2018, es como sigue:

|          | Euros             |                 |                   |                 |
|----------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|          | 2019              |                 | 2018              |                 |
|          | Pendiente de pago | Total devengado | Pendiente de pago | Total devengado |
| Gestión  | 29.105,90         | 365.685,76      | 33.832,29         | 411.009,73      |
| Custodia | 4.157,97          | 52.240,98       | 4.833,17          | 58.715,66       |
|          | 33.263,87         | 417.926,74      | 38.665,46         | 469.725,39      |

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante los ejercicios 2019 y 2018, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,35% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodicifica diariamente una comisión de depósito del 0,05 % anual pagadera a Banco Cooperativo Español, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

A partir del 2 de junio de 2017 y hasta el 30 de abril de 2024 (final del período garantizado) se establece una comisión de suscripción del 3% sobre el importe efectivo de la operación.

A partir del 2 de junio de 2017 y hasta el 29 de abril de 2024 se establece una comisión de reembolso del 3% sobre el importe efectivo de la operación.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es inferior al año.

9 SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2019 y 2018 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

|                                                            | Euros        |              |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                            | 2019         | 2018         |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos       | 3.079.367,47 | 1.248.711,12 |
| Base imponible fiscal y base contable del impuesto         | 3.079.367,47 | 1.248.711,12 |
| Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 8) | 30.793,67    | 12.487,11    |
| Impuesto sobre Sociedades a pagar                          | 30.793,67    | 12.487,11    |

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia.

10 POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

-Riesgo de crédito

La Sociedad Gestora calcula el Var de Crédito, mediante la volatilidad del spread de crédito, para medir la pérdida esperada por impago de las obligaciones y compromisos de las contrapartes de la cartera.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido un VAR de crédito máximo para cada institución, en función de su política de inversión.

-Riesgo de liquidez

En aras de garantizar la capacidad de las IIC de atender los reembolsos solicitados por los inversores, la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de valoración de activos específico para aquellas IIC en las que el 25% de los títulos de los activos de la cartera pudieran presentar problemas de iliquidez y que además se dé una situación de reembolsos netos, entendiendo como tal que en el último trimestre los reembolsos fueran mayores a las suscripciones. En este supuesto la valoración de estos títulos se realiza al precio bid.

-Riesgo de mercado

La Sociedad Gestora utiliza principalmente dos modelos para controlar el riesgo de mercado:

1) Técnica de duración

Técnica basada en un enfoque global que utiliza el concepto de valor actual de los flujos de caja futuros, definido a partir de una estructura temporal de los tipos de interés o curva cupón cero y de los flujos futuros generados por todas las posiciones de la cartera. Mediante este método se evalúa la sensibilidad del valor de una cartera ante posibles variaciones de tipos de interés, así se establece una duración máxima para cada institución en función de su Benchmark de referencia y de su política de inversión.

2) VAR (Value at Risk)

Esta medida es actualmente recomendada por importantes organismos internacionales, como el Comité de Basilea o el G30, consistente en estimar la máxima pérdida probable que puede sufrir la cartera para un intervalo de confianza determinado y basándose en la volatilidad y un horizonte temporal de los datos del mercado.

La Sociedad Gestora utiliza la metodología de VAR Paramétrico, con un horizonte temporal de un año y una probabilidad del 95%, mediante la estimación ex ante de la volatilidad a partir de volatilidades y correlaciones de activos nominales o individuales.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido un VAR máximo para cada institución, en función de su política de inversión, fijándose un porcentaje máximo sobre el patrimonio de cada institución.

3) Control de tipo de cambio

Todas las inversiones se realizan en la moneda euro y únicamente para aquellas IIC que en su folleto se especifique que puede invertir en otro tipo de moneda, se establecerá el porcentaje máximo posible de exposición al riesgo en cada divisa.

4) Control de precio de acciones o índices bursátiles

La inversión en este tipo de activos conlleva un riesgo inherente a la volatilidad de los mercados donde cotizan, para lo que la Sociedad Gestora, tiene bien delimitado en los folletos de las IIC, tanto los porcentajes máximos de inversión, como los mercados en los que se puede comprar este tipo de valores.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora realiza una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión de la Sociedad, que se concretan en una serie de informes confeccionados por la Unidad de Gestión de Riesgos, y dirigido al Consejo de Administración, Gestores y Responsable de Administración, con distinta periodicidad, diario, quincenal, mensual y trimestral, donde además de informar sobre los incumplimientos y excesos de límites y coeficientes legales, se comunica los incumplimientos de las políticas de inversión detalladas en los folletos de las IIC, revisión de valoraciones de los activos en cartera, y de los precios de las operaciones realizadas, partidas pendientes en las conciliaciones de cuentas de efectivo, títulos, y demás conciliaciones establecidas en los procedimientos de la Gestora, y otros controles (inversión en otras IICs, tipos de los repos, comisiones de suscripción y reembolso, condiciones del folleto para las suscripciones, hora de corte, y reembolsos superiores a 300.000 euros), además de las operaciones realizadas durante el trimestre en OTCs.

11 INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

12 REMUNERACIÓN DEL AUDITOR

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han ascendido a 3.449,25 euros, (3.285,00 euros en 2018), con independencia del momento de su facturación.

**13 INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

Durante los ejercicios 2019 y 2018, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

**14 GARANTÍA ASOCIADA**

Con fecha 2 de junio de 2017, Banco Cooperativo Español, S.A. emitió una garantía para todas las participaciones cuya titularidad se mantenga ininterrumpidamente desde el 1 de junio de 2017 hasta el 30 de abril de 2024 (fecha de vencimiento de la garantía).

Banco Cooperativo Español, S.A. garantiza al Fondo a vencimiento 30 de abril de 2024 el 104,95% del valor liquidativo inicial al 1 de junio de 2017 (TAE mínima 0,70% para suscripciones a 1 de junio de 2017 y mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando se suscriba.

Los reembolsos antes del vencimiento no están sujetos a garantía y se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, aplicando la correspondiente comisión de reembolso (excepto en las ventanas de liquidez establecidas), pudiendo incurrir en pérdidas significativas.

**15 OTRA INFORMACIÓN**

En relación a los derechos de asistencia y voto, como regla general, la Sociedad Gestora no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, salvo que sus fondos ostenten un porcentaje de capital superior al 1% de la sociedad y que dicha participación tenga una antigüedad superior al año.

No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración a cualquier persona física o jurídica cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En caso de que la Sociedad Gestora asistiera a la Junta, informará a los partícipes del Fondo afectado de la asistencia a la misma, el ejercicio del derecho de voto, el sentido del mismo y las razones que le hubieran llevado a ello.

Durante el ejercicio 2019, Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C., ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido delegado al Consejo de Administración de cada sociedad.

**16 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, que en principio tendría una duración de 15 días naturales.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el miércoles 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados, las consecuencias para el Fondo van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Por ello, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos sobre el Fondo a corto, medio y largo plazo, la Sociedad Gestora del Fondo está realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, tanto financiera como no financiera, que pudieran producirse.

**ANEXO**

**Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros con dos decimales)

|                                  | Valoración inicial | Valor razonable | Intereses  | Plusvalías acumuladas |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|------------|-----------------------|
| Cartera Interior                 |                    |                 |            |                       |
| Valores representativos de deuda | 92.628.696,14      | 95.849.489,04   | 614.301,19 | 3.220.792,90          |

**Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros con dos decimales)

|                                  | Valoración inicial | Valor razonable | Intereses    | Plusvalías acumuladas |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|--------------|-----------------------|
| Cartera Interior                 |                    |                 |              |                       |
| Valores representativos de deuda | 108.748.734,61     | 110.341.034,56  | 2.255.222,10 | 1.592.299,95          |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019

|                                                | 2019         |
|------------------------------------------------|--------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 3.048.573,80 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos         | 3.048.573,80 |

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019

|                                          | Participes      | Resultado del ejercicio | Total           |
|------------------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2018         | 112.659.115,16  | 1.236.224,01            | 113.895.339,17  |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -               | 3.048.573,80            | 3.048.573,80    |
| Operaciones con participes               |                 |                         |                 |
| Reembolsos                               | (19.071.492,79) | -                       | (19.071.492,79) |
| Distribución del beneficio del ejercicio | 1.236.224,01    | (1.236.224,01)          | -               |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019         | 94.823.846,38   | 3.048.573,80            | 97.872.420,18   |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

|                                                | 2018         |
|------------------------------------------------|--------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 1.236.224,01 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos         | 1.236.224,01 |

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

|                                          | Participes      | Resultado del ejercicio | Total           |
|------------------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2017         | 120.260.869,86  | 3.672.468,14            | 123.933.338,00  |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -               | 1.236.224,01            | 1.236.224,01    |
| Operaciones con participes               |                 |                         |                 |
| Reembolsos                               | (11.274.222,84) | -                       | (11.274.222,84) |
| Distribución del beneficio del ejercicio | 3.672.468,14    | (3.672.468,14)          | -               |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018         | 112.659.115,16  | 1.236.224,01            | 113.895.339,17  |

**INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2019**

La economía mundial sigue creciendo, aunque por debajo de lo previsto. A falta del dato definitivo, el PIB mundial crecerá un 2,9%-3%, la cifra más baja de la última década. El origen de esta desaceleración viene por varios factores que han marcado el año, como han sido las idas y venidas en las tensiones comerciales y el Brexit, entre otros. El tono más constructivo en las negociaciones entre EEUU y China con la firma de un posible primer acuerdo en enero, la menor incertidumbre sobre el Brexit con la victoria de Boris Johnson y la remisión de otros riesgos geopolíticos en la recta final del año han ayudado a reducir la incertidumbre y han alejado el miedo a la recesión. La economía de EEUU avanzó a buen ritmo y el PIB del 3T19 se mantuvo en el 2,1% interanual, apoyada en el consumo privado y un mercado laboral que sigue creando empleo con la tasa de paro en mínimos. No obstante, los indicadores de sentimiento publicados recientemente apuntarían a una cierta desaceleración en los próximos trimestres. En la Eurozona, la desaceleración ya apreciable a finales de 2018 se ha agudizado con el frenazo de la industria alemana y la incertidumbre generada por el Brexit. La situación es de ralentización, con un crecimiento en torno al 1,2%, siendo el sector manufacturero y el sector exterior los que han lastrado el crecimiento debido a la debilidad del comercio internacional. Por el lado positivo, la demanda interna sigue apoyando la actividad, impulsada por el consumo y la inversión y por un descenso de la tasa de paro que da muestras de que el mercado de trabajo ha sido resistente a la caída de la actividad. Además, los últimos indicadores adelantados de confianza empresarial y del consumidor, muestran un mayor dinamismo para 2020. España crece por encima de sus vecinos (PIB 3T 1,9%) pero no es ajena a los riesgos. 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, en 75 p.b. los tipos de interés; desde el 2,50% al 1,75% actual, justificándolo por la desaceleración global y las presiones inflacionistas contenidas. El BCE ha emitido un nuevo paquete de estímulos con nuevas compras 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.

El año ha sido muy positivo para los activos de renta fija como consecuencia del cambio en el sesgo de la política monetaria por parte de los bancos centrales, con la vuelta a las políticas de expansión cuantitativa, bajadas de tipos de interés e inyecciones de liquidez. De hecho, los bonos de la eurozona marcaron mínimos históricos durante los meses de verano. El bono alemán a diez años llegó a cotizar en -0,718%. Mientras que en la periferia, las tirs de las referencias a dicho plazo, en España, Portugal e Italia, cedieron hasta 0,028%, 0,058% y 0,80% respectivamente. No obstante, desde septiembre y especialmente en la recta final del año, la mejora del tono en las negociaciones entre EEUU, y China, el resultado de las elecciones británicas y las señales de estabilización de algunos indicadores de actividad en las principales economías han favorecido el apetito por el riesgo, lo que ha conllevado ventas de la deuda estadounidense y alemana. En concreto, las tirs a 10 años de EEUU y Alemania han cerrado el periodo en el 2% y -0,19%, respectivamente. Por su parte, en la deuda periférica, se ha producido una fuerte contracción de los tipos de interés en el año, cerrando el bono a 10 años español en el 0,46%, el portugués en el 0,43% e Italia en el 1,41% respectivamente frente al 1,41%, 1,71% y 2,74% de inicio del periodo. La búsqueda de rentabilidad también ha favorecido a los activos de renta fija privada, en mínimos anuales en el mejor año desde 2013. El programa de compra puesto en marcha por el BCE ha dado y dará soporte a los bonos, aunque el efecto sobre las rentabilidades no se dejará notar tanto como con el anterior programa, debido a que los diferenciales de crédito se encuentran en niveles más estrechos. Por último, destacar que dentro del crédito, ha sido la deuda high yield la más favorecida.

Las bolsas mundiales han tenido uno de los mejores años de la última década. Los motivos detrás de ello; crecimiento económico exiguo pero que ha evitado la recesión, negociaciones comerciales entre China y EEUU, que van llegando a buen puerto, tipos de interés en mínimos históricos, apoyo de los Bancos Centrales a los mercados y unos crecimientos empresariales que, aunque bajos, han sido menos malos de lo esperado por muchos analistas. Empezando por Europa, el Eurostoxx 50 subió un 24,78%, el Ibex 35 un 11,82%, el CAC francés un 26,37%, el DAX alemán un 25,48%, el MIB italiano un 28,28%, el PSI portugués un 10,20% y el FTSE inglés un 12,10%. De forma agregada, usando el índice Eurostoxx 50 con dividendos, la bolsa europea a cierre de periodo se encuentra prácticamente en máximos históricos. Si nos fijamos en España, aún estamos algo lejos de los máximos bursátiles. El riesgo político, así como el peso del sector financiero en el índice no han contribuido a un mejor desempeño de la bolsa española. Continuando con EEUU, las bolsas tuvieron un comportamiento aún mejor si cabe. El SP&500 se revalorizó un 28,88%, el Dow Jones un 22,34% y el Nasdaq 100 un 37,96%. Estas revalorizaciones también suponen alcanzar máximos históricos. Por sectores, el tecnológico es el gran destacado del año. El crecimiento de las compañías que componen dicho sector es más elevado que el de otro tipo de compañías, además, la relajación de la tensión comercial entre China y EEUU, es muy favorable para el sector tecnológico en particular. En cuanto a las bolsas emergentes hay más disparidad en los rendimientos entre países, si bien el índice MSCI Emergentes ha registrado un avance del 15,42%.

Los factores a vigilar en los próximos meses serán la evolución de los datos macroeconómicos y de los beneficios empresariales. La clave para que se produzca una aceleración de la actividad económica depende en gran medida de la evolución que tengan las tensiones comerciales. Al tratarse de un año electoral, podemos esperar una resolución, al menos parcial, del conflicto lo que contribuiría a revertir la caída del sector manufacturero e

impulsaría el crecimiento. En este escenario, el comportamiento de las bolsas podría seguir siendo positivo, expandiendo ligeramente el múltiplo en base a la estabilidad económica, la falta de alternativas de inversión y el exceso de liquidez. En el corto plazo, y ante la ausencia de tensiones inflacionistas, no esperamos un repunte brusco de los tipos de la deuda pública y por otra parte la renta fija privada mantiene el atractivo derivado de la solidez de los balances, si bien las valoraciones en renta fija son exigentes.

Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. 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.

**Gastos de I+D y Medioambiente**

El Fondo, por las características de su objeto social, no realiza actividades de investigación y desarrollo.

**Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**Antecendimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, que en principio tendría una duración de 15 días naturales.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el miércoles 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados, las consecuencias para el Fondo van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Por ello, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos sobre el Fondo a corto, medio y largo plazo, la Sociedad Gestora del Fondo está realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, tanto financiera como no financiera, que pudieran producirse.



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión por encargo de Gescoperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad Gestora")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según la exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 30362, y en el Registro de Socios del Instituto de Contables y Auditores de Cuentas con el nº 16. Reg. Merc. Madrid 1.111.814.6. Soc. S.L. N.º 188.901. Anexo 3. N.º 1. B.18910103.



3

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideran necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



2

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras (notas 4 y 5)

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 5) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



4

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



5

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C n° S0702

Juan Ignacio Llorente Pérez  
Inscrito en el R.O.A.C n° 20.412  
20 de abril de 2020



## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescoperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2020, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020.

D. Asier Díez Hierro  
Consejero

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescoperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2020, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020.

D. Gonzalo Rodríguez-Sañudo Martínez  
Presidente y Consejero

## DILIGENCIA DE FIRMA

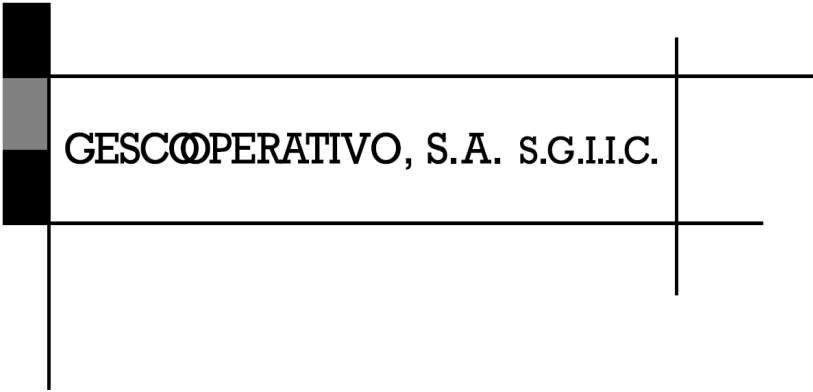
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescoperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2020, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Garantía 2024 Renta Fija, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020.

D. Carlos Prado Pérez de Seoane  
Consejero



Estimado/a partícipe:

GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C. se complace en enviarle el Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2019 de su fondo RURAL GARANTIA 2024 RENTA FIJA FI. Este informe se ha realizado conforme a la legislación establecida por la CNMV para el envío de este tipo de informes periódicos.

|                                 |                              |                           |                              |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                  | GESCOOPERATIVO SA SG IIC     | <b>Depositorio</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> | BBB (FITCH)                  |
| <b>Fondo por compartimentos</b> | NO                           | <b>Nº Registro CNMV</b>   | 5141                         |
|                                 |                              | <b>Fecha de registro:</b> | 17/03/2017                   |

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/Virgen de los Peligros, 4 3º Planta 28013 Madrid, o mediante correo electrónico en [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID, o mediante correo electrónico en [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

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

|                  |                                                                                                   |                               |     |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----|
| <b>Categoría</b> | Tipo de Fondo: Otros                                                                              | <b>Divisa de denominación</b> | EUR |
|                  | Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7 |                               |     |

#### Descripción general

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento 30/4/24 el 104,95% del valor liquidativo inicial a 1/06/17 (TAE 0,70% para suscripciones a 1/06/17 y mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando se suscriba. Los reembolsos antes del vencimiento no están sujetos a garantía y se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, aplicando la correspondiente comisión de reembolso (excepto en las ventanas de liquidez establecidas), pudiendo incurrir en pérdidas significativas. Hasta 1/06/17 inclusive y tras el vencimiento, sólo se invertirá en renta fija que preserve y establezca el valor liquidativo.

#### Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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.

### 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                                  | 304.984,07                               | 306.416,03                        |
| Nº de partícipes                                       | 2.893                                    | 2.892                             |
| 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                                    | 97.872                                   | 320,909                           |
| 2018                                                   | 113.895                                  | 312,2896                          |
| 2017                                                   | 123.933                                  | 309,1452                          |
| 2016                                                   |                                          |                                   |

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

| Comisión de gestión                              |           |       |           |           |       |                 |                    |
|--------------------------------------------------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado                          |           |       |           |           |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período                                          |           |       | Acumulada |           |       |                 |                    |
| s/patrim.                                        | s/result. | Total | s/patrim. | s/result. | Total |                 |                    |
| 0,18                                             |           | 0,18  | 0,35      |           | 0,35  | patrimonio      | al fondo           |
| Comisión de depositario                          |           |       |           |           |       |                 |                    |
| % efectivamente cobrado                          |           |       |           |           |       | Base de cálculo |                    |
| Período                                          |           |       | Acumulada |           |       |                 |                    |
| 0,03                                             |           |       | 0,05      |           |       | patrimonio      |                    |
|                                                  |           |       |           |           |       | Período Actual  | Período Anterior   |
| Índice de rotación de la cartera (%)             |           |       |           |           |       | 0,15            | 0,03               |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) |           |       |           |           |       | 0,00            | 0,00               |
|                                                  |           |       |           |           |       | 0,18            | 0,06               |
|                                                  |           |       |           |           |       | 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, 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 2019 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|              |                | Actual     | 3º 2019 | 2º 2019 | 1º 2019 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 2,76           | -0,94      | 0,35    | 1,71    | 1,63    | 1,02  |      |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,24            | 07/11/2019 | -0,33      | 12/07/2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,27             | 03/12/2019 | 0,45       | 18/06/2019 |                |       |

(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.

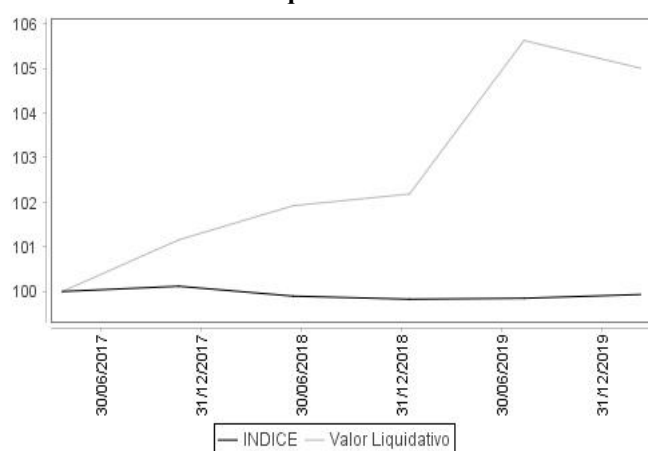
## Medidas de riesgo (%)

|                     | Acumulado 2019 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                     |                | Actual     | 3º 2019 | 2º 2019 | 1º 2019 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad(ii) de: |                |            |         |         |         |       |      |      |      |
| Valor liquidativo   | 1,83           | 1,54       | 2,29    | 1,72    | 1,63    | 2,36  |      |      |      |
| Ibex-35             | 12,45          | 13,19      | 13,27   | 11,05   | 12,33   | 13,57 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,25           | 0,38       | 0,22    | 0,13    | 0,21    | 0,30  |      |      |      |
| VaR histórico(iii)  | 1,30           | 1,30       | 1,27    | 1,31    | 1,42    | 1,54  |      |      |      |

(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.

## Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años

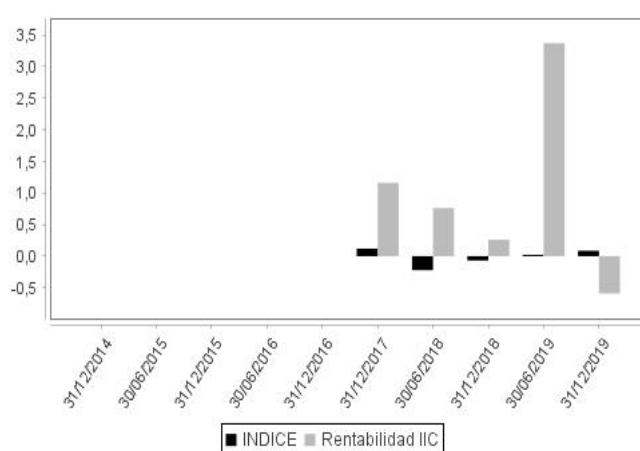


## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2019 | Trimestral |         |         |         | Anual |      |      |      |
|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                | Actual     | 3º 2019 | 2º 2019 | 1º 2019 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,41           | 0,10       | 0,10    | 0,10    | 0,10    | 0,41  | 0,29 |      |      |

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.

## Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestral media** |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 460.739                                 | 27.673            | -0,11                          |
| Renta Fija Internacional            | 70.299                                  | 9.941             | 0,70                           |
| Renta Fija Mixta Euro               | 1.514.160                               | 53.731            | 0,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 641.382                                 | 21.311            | 1,19                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 55.925                                  | 2.818             | 1,30                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 273.630                                 | 11.715            | 4,18                           |
| Renta Variable Euro                 | 179.817                                 | 21.222            | 4,25                           |
| Renta Variable Internacional        | 101.325                                 | 11.560            | 12,15                          |
| IIC de gestión Pasiva(1)            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 1.088.497                               | 29.004            | -0,47                          |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 467.022                                 | 14.613            | 0,19                           |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                    | 2.987                                   | 187               | 0,69                           |
| Global                              | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor          | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor          | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor          | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Estándar de Valor Liquidativo       | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo         | 45.799                                  | 7.785             | -0,52                          |
| IIC que replica un Índice           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con objetivo concreto de        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>4.901.580</b>                        | <b>211.560</b>    | <b>0,79</b>                    |

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

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

## 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>98.912</b>                | <b>113.895</b>                 | <b>113.895</b>            |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -0,47                        | -16,87                         | -18,25                    | -97,52                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -0,59                        | 3,30                           | 2,92                      | -438,36                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -0,39                        | 3,52                           | 3,35                      | -298,48                                   |
| + 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)        | -0,37                        | 3,50                           | 3,35                      | -109,40                                   |
| +/- 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)         | -0,02                        | 0,02                           | 0,00                      | -189,08                                   |
| +/- 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                               | -0,20                        | -0,22                          | -0,43                     | -139,88                                   |
| - Comisión de gestión                                 | -0,18                        | -0,17                          | -0,35                     | -9,15                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | -9,15                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1,67                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -7,32                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | 0,01                         | -0,03                          | -0,03                     | -115,93                                   |
| (+) 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>97.872</b>                | <b>98.912</b>                  | <b>97.872</b>             |                                           |

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

| Distribución del patrimonio            | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                        | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS            | 96.463             | 98,56              | 97.300               | 98,37              |
| * Cartera interior                     | 95.849             | 97,93              | 97.151               | 98,22              |
| * Cartera exterior                     | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión | 614                | 0,63               | 149                  | 0,15               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en    | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)               | 1.478              | 1,51               | 1.698                | 1,72               |
| (+/-) RESTO                            | -70                | -0,07              | -85                  | -0,09              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                | <b>97.871</b>      | <b>100,00</b>      | <b>98.913</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.

### 3. Inversiones financieras

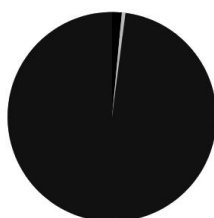
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                               |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año     |        | 95.849           | 97,94        | 97.151           | 98,22        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>              |        | <b>95.849</b>    | <b>97,94</b> | <b>97.151</b>    | <b>98,22</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       |        | <b>95.849</b>    | <b>97,94</b> | <b>97.151</b>    | <b>98,22</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>95.849</b>    | <b>97,94</b> | <b>97.151</b>    | <b>98,22</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>95.849</b>    | <b>97,94</b> | <b>97.151</b>    | <b>98,22</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           | 1,5 %          |
| OTROS              | 0,6 %          |
| RENTA FIJA PUBLICA | 97,9 %         |
| <b>Total</b>       | <b>100,0 %</b> |

### 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. Participes 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

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 2019 a 31 de diciembre de 2019.

#### 1. 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 nuevas 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).

**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 disminuido un -1,05% en el período cerrando en 97.872.420,18 euros y el número de participes ha aumentado un 0,03%, finalizando en 2.893. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,20%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,587%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un -0,2135%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,24% y máxima de 0,27%. 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 -0,47%, superior a la del fondo.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el período.**

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. En cuanto a las inversiones realizadas por la IIC durante el período, al tratarse de un fondo garantizado, la cartera se compra al inicio de la garantía y su única modificación han sido las ventas realizadas para cubrir los reembolsos de los participes y para mejorar la rentabilidad de la cartera se ha vendido deuda pública española por deuda de las Comunidades Autónomas por el diferencial de rentabilidad que tiene. A efectos de las inversiones en cartera, durante el período, 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 97,93% del patrimonio está invertido en deuda pública, incluyendo bonos de Comunidades Autónomas (31,17%) y emisiones de deuda del Estado Español (66,76%), el porcentaje restante está invertido en liquidez y otros conceptos. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,587% en el período lo que refleja el comportamiento de los tipos de interés.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

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

**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 7 días y no hay derivados en la cartera.

**d) Otra información sobre inversiones.**

No Aplica

## **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

En cuanto a la evolución del objetivo garantizado, el valor liquidativo del fondo a cierre del período, ha sido de 320,9099 euros, siendo el valor de participación a inicio de la garantía de 300 euros, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía (01/06/2017) del 6,970 % (TAE: 2,642%) superior a la mínima garantizada del 4,95% nominal (0,70% TAE). 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:

Los movimientos de participes realizados durante el período de garantía soportarán las siguientes comisiones:

Suscripción 3%. Importe suscrito. Desde el 02/06/2017 hasta el 30/04/2024, ambos inclusive

Reembolso 3%. Importe reembolsado. Desde el 02/06/2017 hasta el 29/04/2024, 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 10/05/2018, 10/05/2019, 10/05/2020, 10/05/2021, 10/05/22 y 10/05/2023 (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 1,83%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro en el mismo período del 0,25%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,30%. 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 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. Por último, es importante resaltar, que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido.

## **10. 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.

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

No aplica.