

RURAL GARANTIZADO 9,70 FI

Nº Registro CNMV: 1254

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

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo electrónico atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo
Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento (31/10/18), el 109,7% del valor liquidativo a 3/03/14, (TAE 2% para suscripciones realizadas el 3/03/14 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuando suscriba).

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	80.697,70	80.753,65
Nº de partícipes	2.781	2.786
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	72.203	894,7286
2017	76.354	900,9386
2016	92.818	906,3858
2015	94.831	900,8003

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,03	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,69	-0,20	-0,22	-0,27	-0,10	-0,60	0,62	1,49	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	23/08/2018	-0,05	28/03/2018	-0,59	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01/07/2018	0,02	09/05/2018	0,38	02/01/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,21	0,24	0,26	0,29	0,38	0,81	1,68	
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,55	14,49	12,98	26,46	21,86	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,09	0,36	0,52	0,12	
VaR histórico(iii)	1,41	1,41	1,43	1,46	1,48	1,48	1,62	1,87	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

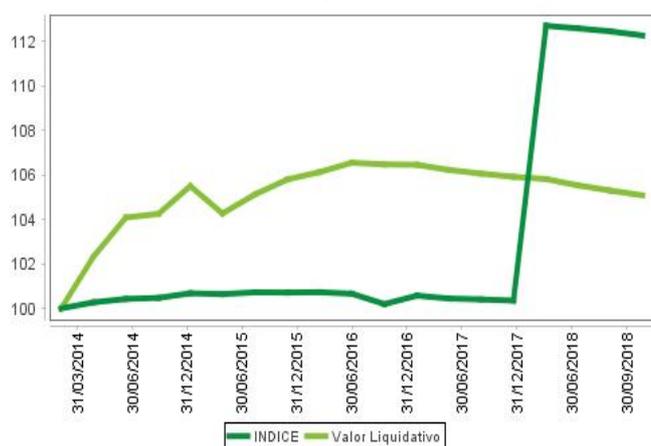
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

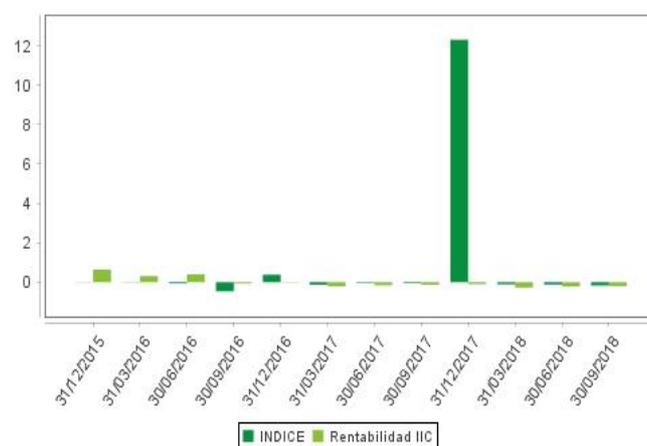
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	1,03

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	37.092	5.849	-0,25
Renta Fija Euro	552.024	30.882	-0,12
Renta Fija Internacional	113.289	13.030	0,54
Renta Fija Mixta Euro	1.651.702	56.530	-0,64
Renta Fija Mixta Internacional	508.428	16.067	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	66.745	3.076	-1,33
Renta Variable Mixta Internacional	227.867	7.752	-0,17
Renta Variable Euro	239.478	23.830	-2,68
Renta Variable Internacional	96.480	12.680	2,51
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.030.574	31.095	-0,58
Garantizado de Rendimiento Variable	416.239	13.642	-0,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.731	216	-0,52

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

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.409	80,90	71.436	98,67
* Cartera interior	57.537	79,69	70.495	97,37
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	872	1,21	941	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.831	19,16	1.002	1,38
(+/-) RESTO	-38	-0,05	-39	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	72.202	100,00	72.399	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.400	76.015	76.354	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,07	-4,63	-4,89	-98,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,20	-0,21	-0,69	87,33
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,06	-0,08	-0,28	-26,96
+ 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)	-0,06	-0,08	-0,28	-26,96
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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	-0,14	-0,13	-0,41	114,29
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-1,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	117,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.203	72.400	72.203	

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

3. Inversiones financieras

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

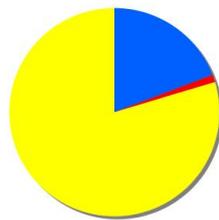
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107427 - Comunidad Aragón 4% 200918	EUR	0	0,00	10.215	14,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124B7 - Bono del Estado 3,75% 311018	EUR	33.536	46,45	33.778	46,65
ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118	EUR	8.001	11,08	8.034	11,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.537	57,53	52.027	71,86
ES0378641031 - Fade 5,6% 170918	EUR	0	0,00	18.469	25,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	18.469	25,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.537	57,53	70.496	97,37
ES00000126W8 - Repo B.E. 061014/301119	EUR	16.000	22,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.000	22,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		57.537	79,69	70.496	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.537	79,69	70.496	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.537	79,69	70.496	97,37

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	19,2 %
OTROS	1,2 %
RENTA FIJA PUBLICA	79,7 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 208.994.965,00 euros, suponiendo un 289,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 192.992.030,99 euros, suponiendo un 266,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2.018 hasta 30 de septiembre de 2.018. Lo más relevante que ha afectado al contexto macro a nivel global ha sido la guerra comercial del gobierno americano con el incremento de aranceles, sobre todo a los productos Chinos que importa EEUU, la crisis de los países emergentes sobre todo de Turquía y Argentina con la fuerte devaluación que han sufrido sus monedas y la inestabilidad política en Italia. Las tres constituyen las principales amenazas al crecimiento. El entorno global muestra que la economía americana mantiene un elevado dinamismo y Europa consolida un positivo ritmo de crecimiento aunque menor que en 2.017 y podría seguir perdiendo algo de tracción. La política monetaria se está endureciendo, pero se hará de forma mucho más lenta y gradual en Europa. El BCE ha instrumentado la finalización del QE o programas de compra para diciembre de este año, aunque no se esperan subidas de tipos hasta pasado el verano del 2.019. Por su parte la Fed, tal y como se esperaba ha subido los tipos de interés en su reunión de septiembre hasta el 2%-2,25% declarando que su intención es que los tipos se sitúen por encima del 3% en el 2.019. Los países emergentes se verán afectados por el endurecimiento de las políticas monetarias en occidente, especialmente aquellos con déficit gemelo (fiscal y comercial). En la Eurozona, el crecimiento económico, aunque menor que a principios de año, se mantiene sólido, impulsado por los beneficios empresariales. Sin embargo, la incertidumbre política, la tensión comercial y unos mayores tipos de interés continuarán elevando la volatilidad. El sector servicios es el que lidera el crecimiento. La inflación subyacente se mantendrá por debajo del objetivo del BCE. Los salarios en Alemania han empezado a subir con fuerza, pero todavía el resto de salarios de la región crecen de forma moderada. En España el PIB crece con fuerza aunque con claros signos de moderación, creció un +0,6% en el 2tr18 debido a síntomas de agotamiento por el lado del consumo y del sector exterior mientras que la inversión ha vuelto a repuntar. Los mayores precios del crudo están teniendo mayor impacto en el IPC español frente a la eurozona. Continúa la reducción del déficit público pero no se conoce la intensidad de ajuste en los próximos años.

En cuanto a la renta fija lo más relevante ha sido el repunte de las rentabilidades en el trimestre. En Europa, la presentación de los presupuestos de Italia con un límite del déficit del 2,4% ha provocado un fuerte repunte de las tiras de los bonos italianos a finales del mes de septiembre cerrando la deuda pública a 10 años al 3,14% (prima de riesgo 266 pb). Su contagio al resto de países periféricos ha hecho que los bonos a 10 años en España y Portugal repuntaran hasta el 1,50% y 1,87% respectivamente. Por su parte el bono alemán en ese mismo plazo cierra al 0,47% habiendo subido en el período por encima del 0,50%. En cuanto a la deuda americana la subida de tipos de interés del mes de septiembre ha hecho subir la rentabilidad de su bono a 10 años hasta el 3,06% fruto del proceso de normalización monetaria en el que se encuentra inmerso EEUU. En cuanto al crédito el fin del programa de compras del sector de bonos corporativos para finales de 2.018 ya está impactando en los spreads de crédito. En la Eurozona y en España seguimos con los precios de la deuda en los tramos cortos muy soportada mientras que la parte larga se verá penalizada, en los próximos meses, por la normalización monetaria muy gradual del BCE en el 2.018. En concreto en España cierra el trimestre con la curva soberana en negativo hasta el plazo del 2 años.

Como consecuencia de la situación de mercados descrita, el fondo en el período ha experimentado una minusvalía de valoración de sus activos de la cartera de renta fija, si bien esta variación de cartera no va a impactar en el valor liquidativo del fondo a vencimiento, al estar garantizado según lo especificado en su folleto. Durante el período no se ha producido ningún cambio relevante en la cartera del fondo salvo las ventas para atender los reembolsos de los partícipes.

En cuanto a la composición de la cartera, a final del período el fondo está invertido en renta fija pública en un 79,69%, de la cual un 46,45% es deuda del estado española, un 11,08% bonos de comunidades autónomas y un 22,16% está invertido en repos de deuda pública con vencimiento a 1 día. El 19,16% restante corresponde a la liquidez y otros conceptos. A efectos de las inversiones en cartera, durante el período, las agencias de calificación crediticia, Fitch, S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, mientras que Moody's también lo ha mantenido en Baa1.

El patrimonio a cierre del periodo es de 72.203 (miles de euros) versus 72.400 (miles de euros) lo que supone una caída del -0,27% respecto al período anterior. Por otro lado la variación de los partícipes en el período ha sido que han disminuido de 5. El valor liquidativo del fondo a cierre del trimestre asciende a 894,7286 euros, siendo el valor liquidativo de inicio de 814,904 (03/03/14), lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía del 9,796% (TAE: 2,061%) superior a la mínima garantizada (TAE: 2% para participaciones suscritas el 03/03/14 y mantenidas al 31/10/18). La rentabilidad acumulada en el trimestre es -0,20% siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año para el mismo periodo del -0,13%. La rentabilidad mínima del trimestre ha sido -0,04% y la máxima el 0,01%. Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, de la misma categoría ha sido -0,58% inferior a la del fondo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,120%. El ratio de gastos, soportados por el fondo en el período ha sido el 0,14% sobre el patrimonio medio.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 0,24%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el mismo periodo del 0,26%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,41%. 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.

Los movimientos de partícipes soportarán las siguientes comisiones:

Comisión de reembolso: 3% sobre el importe reembolsado desde el 04/03/2014 hasta 30/10/18, ambos inclusive.

Comisión de suscripción: 3% sobre el importe suscrito desde el 04/03/2014 hasta 31/10/18, ambos inclusive.

En cuanto a las perspectivas de mercado, el temido y esperado repunte de los tipos de interés, es ya un hecho aunque nuestro escenario a corto plazo, no pasa por un cambio de tendencia abrupto en la renta fija. Aunque el crecimiento es sólido en la Eurozona, los niveles de inflación son todavía muy moderados y alejados del nivel objetivo del 2%. Es decir, las tires están inmersas en una tendencia al alza de medio plazo, si bien, la cautela de los bancos centrales limitará la intensidad de la subida. Además el BCE en su última reunión ya ha anunciado que los tipos de interés no empezaran a subir hasta después del verano de 2.019. España, esperamos que siga creciendo por encima de la media del mundo desarrollado a pesar del impacto económico del desafío independentista y del cambio de gobierno, el empleo se va recuperando, el mercado inmobiliario se fortalece, el crédito fluye y las finanzas públicas se van encarrilando. Indicar que en la Eurozona y en España, los precios de la deuda en los tramos cortos están muy soportados, siendo la parte larga de la curva, la que puede verse penalizada por los posibles repuntes de tipos. Esta visión redundará en la estabilidad del valor liquidativo del fondo de cara al vencimiento de la garantía el 31 de octubre de 2.018. En cuanto a los riesgos, la incertidumbre política, la tensión comercial y unos mayores tipos de interés, continuaran elevando la volatilidad de los mercados.