

| | | | |
|----------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 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 | 47.686,44 | 80.753,65 |
| Nº de partícipes | 1.751 | 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 | 42.635 | 894,0777 |
| 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 | | |
| 0,19 | | 0,19 | 0,44 | | 0,44 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | |
|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | Base de cálculo |
| Período | | Acumulada | |
| | 0,02 | 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) | -0,14 | 0,00 | -0,06 | 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 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -0,76 | -0,07 | -0,20 | -0,22 | -0,27 | -0,60 | 0,62 | 1,49 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,02 | 11/10/2018 | -0,05 | 28/03/2018 | -0,59 | 29/06/2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,02 | 22/11/2018 | 0,02 | 22/11/2018 | 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 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,21 | 0,08 | 0,21 | 0,24 | 0,26 | 0,38 | 0,81 | 1,68 | |
| Ibex-35 | 13,57 | 15,70 | 10,39 | 13,35 | 14,55 | 12,98 | 26,46 | 21,86 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,30 | 0,39 | 0,24 | 0,36 | 0,17 | 0,36 | 0,52 | 0,12 | |
| VaR histórico(iii) | 1,38 | 1,38 | 1,41 | 1,43 | 1,46 | 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.

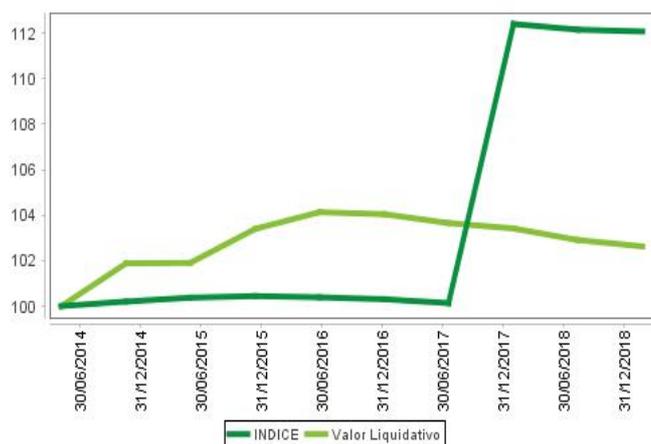
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

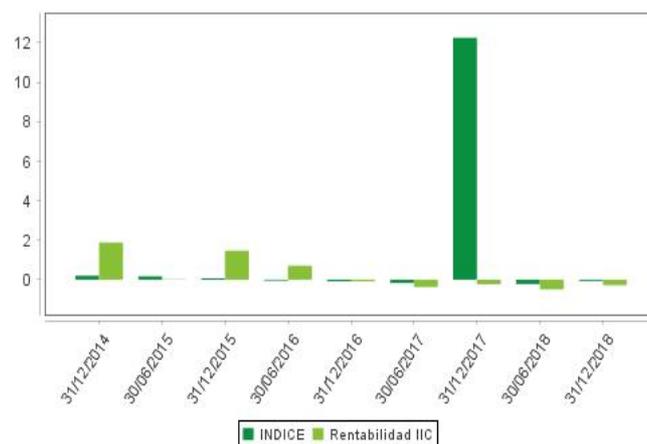
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,50 | 0,06 | 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Enero de 2014. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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 a corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 36.687 | 5.647 | -0,49 |
| Renta Fija Euro | 530.551 | 30.510 | -0,92 |
| Renta Fija Internacional | 107.864 | 12.907 | -2,91 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.618.489 | 56.086 | -3,50 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 493.382 | 15.891 | -3,31 |
| Renta Variable Mixta Euro | 64.786 | 3.061 | -6,47 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 228.813 | 8.420 | -8,54 |
| Renta Variable Euro | 227.460 | 23.597 | -15,00 |
| Renta Variable Internacional | 95.939 | 12.031 | -12,86 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 1.078.557 | 32.236 | 0,18 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 421.860 | 13.727 | -1,18 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 4.630 | 212 | -3,57 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|---------------------|--|-------------------|--------------------------------|
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 4.909.019 | 214.325 | -3,15 |

* Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 35.000 | 82,09 | 71.436 | 98,67 |
| * Cartera interior | 35.000 | 82,09 | 70.495 | 97,37 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 941 | 1,30 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.682 | 18,02 | 1.002 | 1,38 |
| (+/-) RESTO | -46 | -0,11 | -39 | -0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 42.636 | 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 | 76.354 | 76.354 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -46,05 | -4,76 | -47,52 | 724,58 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -0,31 | -0,48 | -0,81 | -112,60 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,10 | -0,21 | -0,32 | -61,16 |
| + 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) | -0,10 | -0,21 | -0,32 | -61,16 |
| +/- 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 | -0,21 | -0,27 | -0,49 | -51,44 |
| - Comisión de gestión | -0,19 | -0,25 | -0,44 | -34,83 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -34,83 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 1,74 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,48 |
| - 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) | 42.635 | 72.400 | 42.635 | |

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 | 0 | 0,00 | 33.778 | 46,65 |
| ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118 | EUR | 0 | 0,00 | 8.034 | 11,10 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 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 | | 0 | 0,00 | 70.496 | 97,37 |
| ES00000126W8 - Repo B.E. 061014/301119 | EUR | 35.000 | 82,09 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 35.000 | 82,09 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 35.000 | 82,09 | 70.496 | 97,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 35.000 | 82,09 | 70.496 | 97,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 35.000 | 82,09 | 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 | 17,9 % |
| REPOS A DIA | 82,1 % |
| 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

El 31 de octubre de 2018 venció la garantía de del fondo Rural Garantizado 9,70 FI; para aquellos partícipes que suscribieran participaciones en el fondo, el 3/03/2014 (día de inicio de la garantía) y las hayan mantenido hasta la fecha de vencimiento, la rentabilidad final ha sido un 9,723% (TAE: 2,009%); superior a la garantizada TAE 2%.

Con el objetivo de racionalizar la oferta de fondos de Gescooperativo se ha previsto fusionar este fondo con Rural Gestión Sostenible I FI. Esta fusión se ejecutará, tras el periodo establecido de derecho de separación, el día 31 de enero de 2019, con los valores liquidativos del 30 de enero.

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 1.038.875.936,00 euros, suponiendo un 1.618,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 1.036.909.840,17 euros, suponiendo un 1.615,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2018 hasta 31 de diciembre de 2018.

El primer semestre del 2018 se ha caracterizado por una fase de aceleración sincronizada en el crecimiento de las principales economías desarrolladas mientras que en la segunda mitad del año ha tenido lugar una ligera desaceleración de la economía global, que previsiblemente se mantendrá durante el 2019. En las principales economías desarrolladas, se han producido divergencias importantes, mientras que en EEUU, aunque su ciclo expansivo ha tocado techo, el crecimiento económico se mantendrá por encima de su potencial de largo plazo, con una creación de empleo en máximos. Los estímulos fiscales ayudaron a prolongar la actividad y a elevar de forma importante los beneficios; Por su parte, en Europa, a pesar de que la recuperación comenzó mucho más tarde, las economías nacionales han empezado a desacelerarse en la segunda mitad del año, a lo que no ha ayudado la intensificación de una serie de riesgos geopolíticos, entre ellos, el acuerdo alcanzado sobre el Brexit, todavía pendiente de votación en el Parlamento británico, la crisis política en Italia o la guerra comercial entre EEUU y China). Dentro de los focos de incertidumbre, destaca positivamente el acuerdo alcanzado por Italia y la UEM tras meses de confrontación, en cuanto a los presupuestos para el 2019, con un objetivo de déficit del 2,04%.

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

En cuanto a política monetaria hemos pasado de una liquidez abundante de los bancos centrales a una mayor normalización y reducción de la liquidez. Así en noviembre, Powell, el presidente de la Fed, manifestó que los tipos de interés ya se encontraban justo por debajo del nivel de neutralidad estimado, provocando el cese de la apreciación del dólar contra el euro. En diciembre, subieron los tipos de interés hasta el 2,25%-2,50% y la Fed anunció su intención de seguir reduciendo su balance. Por su parte, el BCE finaliza su programa de compras netas de bonos en diciembre 2018, pero la política monetaria sigue siendo acomodaticia gracias a la reinversión de los vencimientos durante un periodo prolongado, el mantenimiento del tipo de intervención y la posibilidad abierta de instrumentos adicionales (TLTRO). La primera subida del tipo de depósito (-0,40%) no se estima hasta pasado el verano de 2019. En los mercados de renta fija, el temor a una desaceleración global, anticipada por la caída del precio del petróleo (este es un indicador adelantado de la economía, en el año ha bajado un 14% el barril de crudo Brent) y la curva de tipos invertida en EEUU (entre el 2 y el 5 años) han detonado un alto nivel de incertidumbre y de miedo en los mercados durante el último trimestre del año y un incremento de la volatilidad. Esto a su vez, ha provocado una situación de aversión al riesgo con subidas de precio en los activos refugio como el Bund alemán o el bono a 10 años americano que finalizan el periodo en el 0,24% y en el 2,69% (siendo sus rentabilidades a 30 de septiembre del 0,47% y 3,06% y situándose a inicio del periodo en el 0,30% y 2,86% respectivamente) y caídas de precio en los bonos corporativos y dentro de estos, sobre todo en los de high yield o alto rendimiento. Dentro de la deuda soberana periférica también ha habido una contracción de los tipos de interés en España y Portugal (bono a 10 años cierra en niveles del 1,41% y 1,71% respectivamente) pero sobre todo destaca el buen comportamiento de la deuda en Italia, en donde tras el acuerdo alcanzado con la UEM, ha tenido lugar un rally de subida del precio de sus bonos. Así, el bono a 10 años italiano que en septiembre cerró al 3,14% (a inicio del periodo, su rentabilidad era del 2,68%) ha finalizado el año en el 2,74%.

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 2019.

Durante el periodo ha tenido lugar el vencimiento de la garantía del fondo. En este sentido, el liquidativo de inicio fue 814,904 (03/03/14), y valor liquidativo de vencimiento 31/10/18 fue 894,14 lo que se traduce en una rentabilidad nominal acumulada desde el inicio de la garantía del 5,057% (TAE: 2,009%) superior a la mínima garantizada (TAE: 2% para participaciones suscritas el 03/03/14 y mantenidas al 31/10/18).

Tras el vencimiento, se ha tramitado en CNMV la autorización de su fusión con Rural Gestión Sostenible I, FI (fondo absorbente), que será efectiva el próximo 31 de enero de 2019.

En cuanto a la composición de la cartera, a final del período el fondo está invertido en liquidez y repos a día. A efectos de las inversiones que ha mantenido el fondo en el semestre, las agencias de calificación crediticia, Fitch, S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, mientras que Moody's también lo ha mantenido en Baa1. Durante el período la modificación más relevante en la cartera han sido las ventas para atender la salida de partícipes.

El patrimonio a cierre del periodo es de 42.635 (miles de euros) versus 72.399 (miles de euros) lo que supone una caída del -41% respecto al período anterior, por otro lado los partícipes han disminuido en 1.030 debido al mencionado vencimiento de la garantía en octubre. El valor liquidativo del fondo a cierre del semestre asciende a 894,07 euros, La rentabilidad acumulada en el periodo es -0,276% y acumulada en el año -0,76%, siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año para el mismo periodo del -0,26% y -0,52% respectivamente. La rentabilidad mínima del trimestre ha sido -0,02% y la máxima el 0,02%. Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, de la misma categoría ha sido -0,18% superior a la del fondo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,14%. El ratio de gastos, soportados por el fondo en el año ha sido el 0,50% 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 0,21%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el mismo periodo del 0,30%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,38%. 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, pero la cautela de los bancos centrales limitará la intensidad de la subida de las rentabilidades, teniendo en cuenta además, que no se esperan subidas del tipo de intervención, en la zona euro hasta al menos finales de año, máxime teniendo en cuenta que la caída de los precios del petróleo y la ausencia de repentes en los salarios, no van a añadir presiones inflacionistas sobre la política del BCE. No obstante tras cuatro años en los que el mercado ha estado "adormecido" por las medidas adicionales monetarias, liquidez a demanda y tipos de intervención en el 0%, la incertidumbre y los repentes de volatilidad nos acompañaran principalmente debido a los siguientes focos de riesgo: medidas proteccionistas que alimenten la guerra comercial arancelaria, hasta qué punto se desacelerará el crecimiento mundial y especialmente EE.UU con la consecuente decisión de tipos de la Fed y cómo se resolverá el Brexit. España continuará creciendo a un ritmo dinámico, aunque más lejos de la barrera psicológica del 3%. Indicar que en la Eurozona y en España, los precios de la deuda en los tramos cortos están muy soportados, siendo la parte larga de la curva, la que puede verse penalizada por los posibles repentes de tipos.

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