

RURAL EUROPA GARANTIA FI

Nº Registro CNMV: 1113

Gestora	GESCOOPERATIVO S A SGIIC	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:** 21/07/1997**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

Descripción general

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento (31/07/2017), el 100% del valor liquidativo a 16/09/2013 más, en su caso, el 50% de la revalorización punto a punto del índice Eurostoxx 50 Price (que no recoge la rentabilidad por dividendo) durante el período garantizado. Valor inicial del índice Eurostoxx 50 (Price), el precio de cierre del índice del día 16 de septiembre de 2013. Valor Final al objeto del cálculo de la revalorización del índice Eurostoxx 50 (Price): el precio de cierre del índice del día 24 de julio de 2017.

TAE mínima garantizada: 0% para suscripciones realizadas a 16/09/13 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante, la TAE finalmente obtenida depende del momento de la suscripción. Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso y además, desde el 17/09/13 inclusive, tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 3% del importe reembolsado.

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	19.342,10	19.390,29
Nº de partícipes	1.180	1.182
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	19.694	1.018,1685
2016	19.411	1.001,0672
2015	20.137	1.017,6838
2014	20.215	1.003,6855

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		
0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,02	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)	0,00	0,00	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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,71	-0,41	2,13	2,54	0,31	-1,63	1,39	4,01	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	29/06/2017	-1,01	29/06/2017	-2,13	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,88	24/04/2017	1,88	24/04/2017	1,68	22/06/2015

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,29	6,23	4,16	3,51	3,75	5,27	8,28	5,54	
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	15,99	18,05	26,46	21,86	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,46	0,08	0,82	0,54	0,52	0,12	0,25	
VaR histórico(iii)	3,36	3,36	3,39	3,43	3,51	3,43	3,55	2,15	

(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.

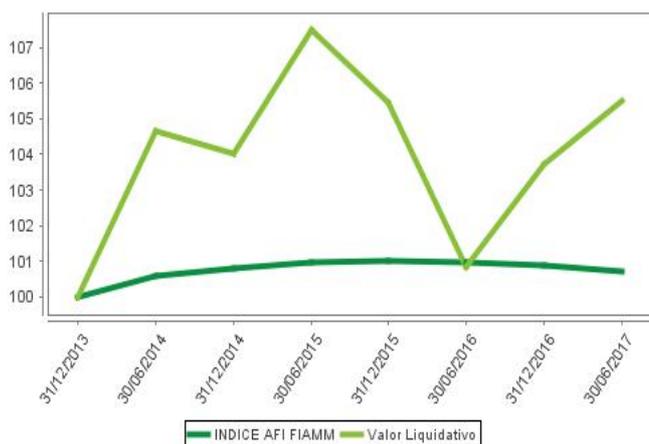
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

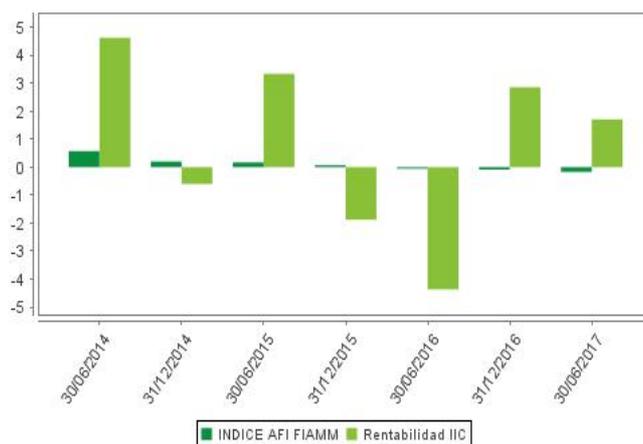
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,07	1,07	1,06

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 12 de Julio de 2013. 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	63.656	7.071	-0,42
Renta Fija Euro	609.810	30.009	0,34
Renta Fija Internacional	77.370	9.243	0,94
Renta Fija Mixta Euro	1.340.052	50.040	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	272.547	10.048	0,84
Renta Variable Mixta Euro	63.844	3.192	5,44
Renta Variable Mixta Internacional	67.081	2.806	4,53
Renta Variable Euro	245.540	21.884	11,57
Renta Variable Internacional	58.336	8.963	6,04
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	709.424	24.702	0,22
Garantizado de Rendimiento Variable	408.784	14.434	1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.806	240	0,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	0	0	0,00
Total fondos	3.921.250	182.632	2,04

* 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	19.479	98,92	19.043	98,11
* Cartera interior	3.650	18,54	3.182	16,39
* Cartera exterior	15.361	78,01	15.647	80,61
* Intereses de la cartera de inversión	468	2,38	214	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	1,19	387	1,99
(+/-) RESTO	-22	-0,11	-20	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	19.692	100,00	19.410	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)	19.411	19.101	19.411	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,25	-1,20	-0,25	-78,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,69	2,83	1,69	-493,54
(+ Rendimientos de gestión)	2,22	3,37	2,22	-517,25
+ 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)	-0,17	0,04	-0,17	-585,45
+- 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)	2,42	3,35	2,42	-25,56
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	93,76
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,54	-0,53	23,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	1,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,87
- 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)	19.694	19.411	19.694	

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

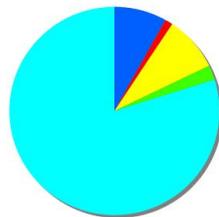
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - Bono del Estado 5,50% 300717	EUR	369	1,87	370	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		369	1,87	370	1,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		369	1,87	370	1,91
TOTAL RENTA FIJA		369	1,87	370	1,91
ES0174344038 - Gescooperativo Deuda Soberana Euro FI	EUR	1.593	8,09	1.599	8,24
TOTAL IIC		1.593	8,09	1.599	8,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.962	9,96	1.969	10,15
XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717	EUR	0	0,00	15.647	80,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	15.647	80,61
XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717	EUR	15.361	78,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.361	78,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.361	78,00	15.647	80,61
TOTAL RENTA FIJA		15.361	78,00	15.647	80,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.361	78,00	15.647	80,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.323	87,96	17.616	90,76

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



IICS	8,1 %
LIQUIDEZ	1,2 %
OTC	8,6 %
OTROS	2,3 %
RENTA FIJA PUBLICA	79,9 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX	9.200	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX	8.750	Cobertura
Total subyacente renta variable		17.950	
TOTAL DERECHOS		17.950	

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

c.) Gestora y depositario son del mismo grupo

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 31 de diciembre de 2016 hasta el 30 de junio de 2017.

Durante el período, nuestra visión de la situación de los mercados ha sido:

Los datos publicados durante el semestre, confirman el actual contexto macro: crecimiento moderado, inflación reducida y subidas de tipos graduales. Aunque persiste una clara diferencia entre la evolución económica de los países emergentes, más potentes, y de los desarrollados, más moderados. Lo cierto es que el crecimiento a nivel mundial superará, previsiblemente el 3,5% en 2017, siempre bajo la premisa de que los Bancos Centrales no aceleraren excesivamente su normalización monetaria. Contexto que ha redundado en un tono general optimista en los mercados financieros, aunque no exento de riesgos.

En concreto, en Estados Unidos, el mercado se muestra menos eufórico ante el programa de incentivos fiscales que prometió Trump durante su campaña. Aunque el proteccionismo, el populismo y la incertidumbre sobre si la nueva Administración de Trump será capaz de aprobar las medidas de estímulo, no ha supuesto por el momento, un impedimento para el crecimiento. El PIB del 1T 2017 se ha situado en el 2,1% interanual y los indicadores, siguen apuntando a una sólida expansión en el 2T17. Estas perspectivas junto con un mercado laboral en situación de pleno empleo y un registro de inflación en mayo de 1,9%, han apoyado la actuación de la Fed en el semestre, situando el tipo de intervención en el rango 1,00%-1,25%. Paralelamente, ha anunciado los detalles de su plan de reducción del balance, que iniciará durante este año y será implementado de una forma muy gradual. En cuanto a las expectativas, se descuenta una subida adicional de 25 pb en 2017, tres en 2018 y otras tres en 2019.

Por su parte, durante el primer semestre del año, la incertidumbre que rodeaba los resultados electorales en distintos países europeos han copado el ánimo de los inversores, si bien, la elección de Macron en Francia, y los resultados de las elecciones Holandesas y Austríacas, han restado presión en los mercados. En este contexto, la expansión de la economía europea se afianza, el PIB de la eurozona creció un notable 1,7% interanual en el 1T 2017 y los indicadores de confianza, como el Zew Alemán, continúan mejorando. La inflación ha mantenido una senda de normalización muy gradual, situándose en junio en 1,3%, desacelerando algo por la menor contribución del componente energético (caída del crudo, especialmente, tras el acuerdo alcanzado por los países de la OPEP para prolongar el recorte de la producción de crudo hasta marzo de 2018, si bien, el mercado llegó a descontar un posible aumento en el recorte de barriles).

En este contexto, el BCE, en el periodo ha mantenido una política monetaria expansiva, conservando además el tipo de intervención en el 0%, y la facilidad de depósito en el -0,40%, lo que ha provocado que el Euribor ahonde en su tendencia descendente, la referencia a 12 meses a 30 de junio se ha situado en el -0,156% frente al -0,082% de 31 de diciembre de 2016. No obstante podría anunciar un adelanto del tapering del BCE a otoño, a la vista de la buena marcha de la economía europea y ante los últimos datos de inflación en Alemania que se ha saldado con un aumento por encima de lo esperado.

En cuanto a nuestro país, la fortaleza de la actividad económica ha llevado al Banco de España a elevar su previsión de PIB para 2017 del 2,8% al 3,1%, donde destaca la mejora de competitividad, la corrección del endeudamiento privado y la creación de empleo. Como nota negativa, indicamos que la deuda pública de España, se encuentra en torno al 100% del PIB desde 2014, lo que representa un factor de vulnerabilidad para la economía, ya que implica que las necesidades de financiación del sector público se mantengan elevadas, y limita el margen de actuación de la política fiscal.

La rentabilidad del bono a 10 años español ha cerrado el semestre en 1,51%, por encima del 1,38% del cierre del periodo anterior, pero se ha reducido la prima de riesgo con respecto al bono alemán desde 118 a 104, hecho que refleja, por un lado, las perspectivas sobre un cambio en el tono acomodaticio del discurso del BCE, y por otro la mejora de fundamentales económicos de España y por tanto menor percepción de riesgo por parte de los inversores. De hecho, el bono alemán que ha cotizado en media en el periodo en el 0,33%, ha visto como su rentabilidad repuntaba en junio, cerrando el semestre en el 0,463%. Las rentabilidades en los países periféricos han terminado en 2,14% la deuda italiana a 10 años (frente al 1,81%) y cabe destacar el estrechamiento de los diferenciales de la deuda periférica de Portugal que tras comenzar el año en niveles del 3,75% cierra el semestre en el 3% fruto de

los buenos datos de déficit publicados y de la evolución positiva del PIB. 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 por las mayores perspectivas de crecimiento. Este contexto se ha trasladado a los mercados financieros: Las bolsas han mostrado en lo que va de año una evolución positiva, así el Ibex ha cerrado el semestre con una subida del 11,68% y el Eurostoxx lo hace en un 4,60%, con las volatilidades de los activos financieros en niveles muy bajos.

Como consecuencia de la situación de mercados descrita, el fondo ha experimentado una ligera minusvalía en la valoración de sus activos 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. Además, la parte de la cartera invertida en la OTC sí ha experimentado una revalorización importante, como consecuencia de la positiva evolución del subyacente (Eurstoxx 50).

Respecto a la composición de la cartera del fondo, a fin del período se encuentra invertido en un 79.87% en deuda pública, en concreto, bonos del Instituto de Crédito Oficial un 78% y un 1.87 en un Bono del Estado; un 8,09% en participaciones de IIC, un 1.20% en liquidez, y un 8,58% en OTC. A efectos de las inversiones en cartera, indicar que durante el período, las agencias de rating, Fitch y Moody`s han mantenido la calificación crediticia del Reino de España en BBB+ y Baa2 respectivamente, mientras que S&P ha afirmado el rating del Reino de España (BBB+) y ha elevado la perspectiva a positiva desde estable, abriendo la posibilidad a una subida de escalón en el medio plazo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por la IIC, al tratarse de un fondo garantizado, la cartera se compra al inicio de la garantía y durante el periodo, no se han realizado modificaciones importantes en el fondo, salvo los ajustes necesarios para los reembolsos de partícipes y el cumplimiento de la liquidez exigida.

Respecto a la opción comprada, para su valor inicial se ha tomado el precio oficial de cierre del índice Eurostoxx 50 del día 16/9/2013 que era de 2.894,64. Entre la fecha de inicio de la garantía y el final del período, el Eurostoxx lleva una revalorización punto a punto del 18.91% (siendo el 50% la participación en la opción: 9.45%).

La opción ha sido contratada con BBVA y Banco Santander, entidades calificadas por S&P como BBB+ y A- respectivamente, con un nocional actual de 17.950.000 eur. Ambas entidades, se comprometen a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta. Igualmente proporcionarán cotizaciones vinculantes previa petición telefónica por parte del fondo para cancelar la operación o reducir el Importe Nominal de la Operación para un mínimo de 100.000,00 Euros, cotización que también incorporará en circunstancias normales de mercado un diferencial máximo de 1% puntos básicos. Las mencionadas cotizaciones dejarán de ser vinculantes si cambian las condiciones de mercado en base a las cuales son proporcionadas.

El patrimonio a 30 de junio es de 19.694 (miles de euros) y el número de partícipes ha disminuido en 2.

El valor liquidativo del fondo, a cierre del período, asciende a 1.018,17 siendo el valor liquidativo al inicio de la garantía 924,98 euros, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía (16/09/2013) del 10,075% (TAE: 2,566%) superior a la mínima garantizada (TAE: 0%).

La rentabilidad acumulada en el año es del 1.71%, siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año para el mismo periodo del -0,18%. La rentabilidad mínima en el último trimestre ha sido de -1.01% y máxima de 1.88%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, de la misma categoría, ha sido del 1.12%. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 57.44% por inversión en otras IICs y en la OTC de la cartera del fondo.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

El ratio de gastos, soportados por el fondo, en el año ha sido el 0,53% sobre el patrimonio medio. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo acumulada en el año ha sido del 5.29%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro en el mismo periodo del 0,33%. Asimismo, el Var histórico ha sido el 3,36%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Los movimientos de partícipes soportarán las siguientes comisiones:

Comisión de reembolso: 3% sobre el importe reembolsado desde el 17/09/2013 al 31/07/2017, ambos inclusive.

Comisión de suscripción: 3% sobre el importe suscrito desde el 17/09/2013 al 30/07/2017, ambos inclusive.

En cuanto a las perspectivas de mercado, aunque la tendencia que subyace es un repunte de los tipos de interés, nuestro escenario, a corto plazo, no pasa por un cambio de tendencia abrupto en la renta fija durante el 2.017, ya que esperamos que el ciclo expansivo se consolide, los beneficios empresariales continúen siendo positivos, y la influencia de los vaivenes políticos sea menor al minorarse la influencia de los populismos. Por su parte, las perspectivas de inflación, previsiblemente, se moderarán y en consecuencia, las expectativas de una pronta normalización de la política monetaria del BCE también lo harán. Igualmente la liquidez continuará sosteniendo el precio de los activos en el medio plazo. Además, España continuará creciendo por encima de la media del mundo desarrollado, ya que algunos factores clave como el precio de la vivienda o el sector servicio, siguen mostrando fortaleza.

En cuanto a las bolsas esperamos que continúe su comportamiento positivo apoyado en un ciclo que consolida su expansión y las perspectivas de repuntes moderados en la inflación.

Esta visión redundará en la estabilidad del valor liquidativo del fondo de cara al vencimiento de la garantía a finales de julio de este año.