

**RURAL INTERES GARANTIZADO 2017 FI****Nº Registro CNMV: 1826**

|                      |                              |                           |                              |
|----------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>       | GESCOOPERATIVO S A SGIIC     | <b>Depositorio</b>        | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA |
| <b>Grupo Gestora</b> | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA | <b>Grupo Depositorio</b>  | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA |
| <b>Auditor</b>       | KPMG Auditores,S.L.          | <b>Rating depositario</b> | 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](http://www.cnmv.es).

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico** [atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 25/05/1999

**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 (31/07/2017), el 109% del valor liquidativo a 16/09/2013, (TAE 2,25% para suscripciones realizadas el 16/09/2013 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuando suscriba). Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud 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                                  | 36.252,84      | 55.699,73        |
| Nº de partícipes                                       | 1.772          | 2.587            |
| 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 | 35.168                                   | 970,0647                          |
| 2016                | 54.838                                   | 975,7490                          |
| 2015                | 55.574                                   | 979,3895                          |
| 2014                | 56.666                                   | 972,0951                          |

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 |                 |                    |
| 0,08                    |              | 0,08  | 0,46         |              | 0,46  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |                 |
| 0,01                    | 0,03      | patrimonio      |

|                                                  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%)             | 0,54           | 0,00             | 0,46       | 0,02         |
| 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 | 2º Trimestre 2017 | 1er Trimestre 2017 | 4º Trimestre 2016 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad | -0,58          | -0,05            | -0,24             | -0,29              | -0,16             | -0,37 | 0,75 | 5,26 |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,01            | 29/09/2017 | -0,05      | 12/04/2017 | -0,34          | 16/10/2014 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,01             | 01/07/2017 | 0,01       | 22/02/2017 | 0,77           | 02/01/2014 |

(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<br>2017 | Trimestral          |                         |                          |                         | Anual |       |       |      |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|------|
|                            |                   | Trimestre<br>Actual | 2º<br>Trimestre<br>2017 | 1er<br>Trimestre<br>2017 | 4º<br>Trimestre<br>2016 | 2016  | 2015  | 2014  | 2012 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b> |                   |                     |                         |                          |                         |       |       |       |      |
| Valor liquidativo          | 0,20              | 0,04                | 0,25                    | 0,25                     | 0,26                    | 0,33  | 0,92  | 1,88  |      |
| Ibex-35                    | 12,47             | 12,08               | 13,76                   | 11,46                    | 15,99                   | 26,46 | 21,86 | 18,73 |      |
| Letra Tesoro 1 año         | 0,42              | 0,55                | 0,46                    | 0,08                     | 0,82                    | 0,52  | 0,12  | 0,25  |      |
| VaR histórico(iii)         | 0,97              | 0,97                | 0,98                    | 0,99                     | 1,00                    | 1,00  | 1,06  | 1,08  |      |

(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.

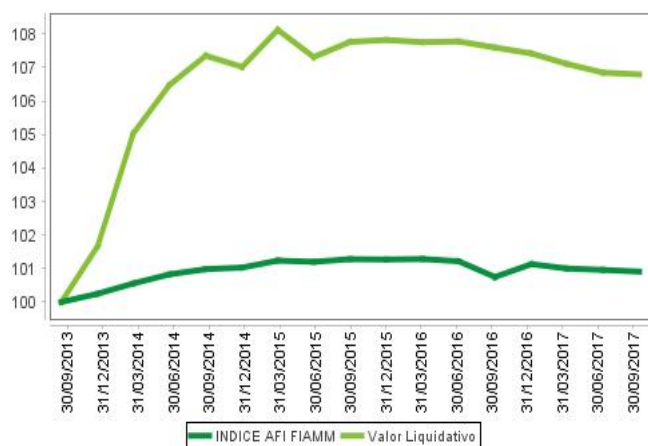
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

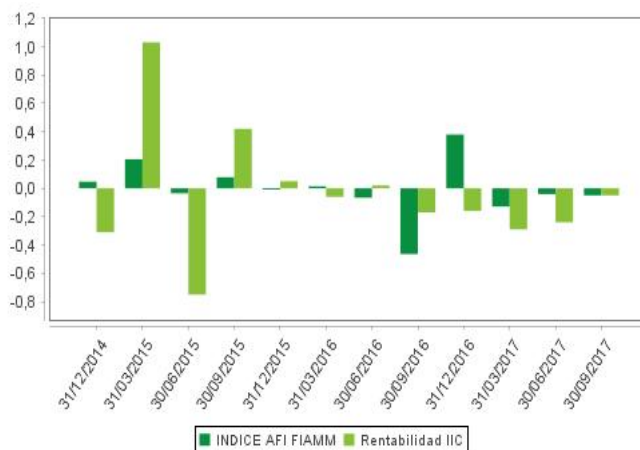
| Acumulado<br>2017 | Trimestral          |                      |                          |                      | Anual |      |      |      |
|-------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-------|------|------|------|
|                   | Trimestre<br>Actual | 2º Trimestre<br>2017 | 1er<br>Trimestre<br>2017 | 4º Trimestre<br>2016 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| 0,50              | 0,09                | 0,20                 | 0,20                     | 0,20                 | 0,81  | 0,81 | 0,81 | 1,16 |

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<br>gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>trimestral media** |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Monetario a corto plazo             | 0                                             | 0                 | 0,00                               |
| Monetario                           | 54.174                                        | 6.818             | -0,18                              |
| Renta Fija Euro                     | 608.339                                       | 30.415            | 0,11                               |
| Renta Fija Internacional            | 97.051                                        | 10.486            | 0,69                               |
| Renta Fija Mixta Euro               | 1.452.300                                     | 51.886            | 0,08                               |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 350.004                                       | 12.008            | 0,06                               |
| Renta Variable Mixta Euro           | 66.397                                        | 3.145             | -0,32                              |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 99.988                                        | 3.885             | 0,44                               |
| Renta Variable Euro                 | 257.690                                       | 22.553            | -0,22                              |
| Renta Variable Internacional        | 63.631                                        | 10.015            | 1,99                               |
| IIC de gestión Pasiva(1)            | 0                                             | 0                 | 0,00                               |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 816.640                                       | 27.514            | 0,44                               |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 441.672                                       | 15.357            | 0,46                               |
| De Garantía Parcial                 | 0                                             | 0                 | 0,00                               |
| Retorno Absoluto                    | 4.790                                         | 237               | 0,26                               |

| Vocación inversora  | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|---------------------|--------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Global              | 0                                          | 0                 | 0,00                            |
| <b>Total fondos</b> | <b>4.312.675</b>                           | <b>194.319</b>    | <b>0,21</b>                     |

\* Medias.  
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.  
\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.221              | 14,85              | 50.124               | 92,72              |
| * Cartera interior                          | 5.144              | 14,63              | 7.181                | 13,28              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 41.638               | 77,02              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 77                 | 0,22               | 1.305                | 2,41               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 30.021             | 85,37              | 3.964                | 7,33               |
| (+/-) RESTO                                 | -75                | -0,21              | -29                  | -0,05              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>35.167</b>      | <b>100,00</b>      | <b>54.059</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.

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>54.060</b>                | <b>54.493</b>                  | <b>54.838</b>             |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -42,85                       | -0,56                          | -37,94                    | 6.136,30                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -0,07                        | -0,24                          | -0,62                     | -409,67                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 0,02                         | -0,04                          | -0,12                     | -230,82                                   |
| + 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)        | 0,02                         | -0,07                          | -0,15                     | -130,81                                   |
| +/- 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                         | 0,03                           | 0,03                      | -100,01                                   |
| +/- 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                               | -0,09                        | -0,20                          | -0,50                     | -178,85                                   |
| - Comisión de gestión                                 | -0,08                        | -0,19                          | -0,46                     | -66,11                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -66,11                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -11,84                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -34,79                                    |
| - 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>35.168</b>                | <b>54.060</b>                  | <b>35.168</b>             |                                           |

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

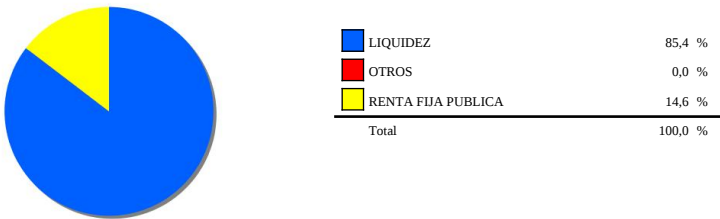
| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Período actual   |      | Período anterior |      |
|---------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000107484 - Bono Comunidad Aragón 1,15% 300717 | EUR    | 0                | 0,00 | 1.708            | 3,16 |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000103012 - Bono La Rioja 4,5% 011217               | EUR    | 5.144            | 14,63 | 5.167            | 9,56  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año            |        | 5.144            | 14,63 | 6.875            | 12,72 |
| ES0378641197 - Fade 1,875% 170917                      | EUR    | 0                | 0,00  | 305              | 0,56  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00  | 305              | 0,56  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 5.144            | 14,63 | 7.180            | 13,28 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 5.144            | 14,63 | 7.180            | 13,28 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>          |        | 5.144            | 14,63 | 7.180            | 13,28 |
| XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717 | EUR    | 0                | 0,00  | 41.638           | 77,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00  | 41.638           | 77,02 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00  | 41.638           | 77,02 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 41.638           | 77,02 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>          |        | 0                | 0,00  | 41.638           | 77,02 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                   |        | 5.144            | 14,63 | 48.818           | 90,30 |

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



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 |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------|
| REPO B.E 120914/311017         | Compra Plazo REPO B.E | 24.127                       | Inversión                |
| <b>Total otros subyacentes</b> |                       | 24.127                       |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>      |                       | 24.127                       |                          |

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

j.) Se comunica que desde el día 1 de agosto de 2017 inclusive, las comisiones de gestión y de depositario aplicables al fondo Rural Interés Garantizado 2017, FI (nº registro 1826) se han reducido pasando a ser el 0,00% anual sobre el patrimonio.

## 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 24.127.265,75 euros, suponiendo un 54,80% 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 43.203.953,45 euros, suponiendo un 98,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

## 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 2.017 al 30 de septiembre de 2.017.

En el contexto macro los indicadores publicados siguen reflejando un buen ritmo de avance de la actividad global y refuerzan el escenario de aceleración del crecimiento mundial: la economía va camino de crecer un 3,5% en 2017, superior respecto a 2016 (3,1%). Sin embargo, este entorno de firmeza macroeconómica y baja volatilidad sigue rodeado de fuentes de riesgo político : la tensión entre EEUU y Corea del Norte, las dudas sobre la administración de Trump y el nuevo gobierno de Angela Merkel en Alemania ( que ganó por cuarta vez las elecciones pero con un menor apoyo del esperado ), unido a la tensión interna en España por el referéndum independentista en Cataluña.

En las economías avanzadas, los inversores cuentan con unas mejores perspectivas económicas gracias a la mayor fortaleza de la eurozona y a un avance de la actividad en EEUU que se mantiene sólido.

En la Eurozona el crecimiento se acelera pero la inflación no despegue. El contexto político es más constructivo mientras que la recuperación económica es más sólida y generalizada gracias a la fortaleza de la demanda interna, la mejora en los niveles de confianza ( indicador adelantado ) y la reducción del desempleo. En EEUU, la industria compensa la decepción de la vivienda. Mientras tanto la administración de Trump y el Partido Republicano han hecho públicos algunos detalles de su plan de reforma fiscal : bajar el impuesto de sociedades desde el 35% al 20%y reducir los tramos y la cuantía del impuesto sobre la renta. Por último en España el PIB frena ligeramente su dinamismo, así creció en el 3tr17 un 0,8% trimestral debido a la moderación del ritmo de creación de empleo y la menor aportación de la demanda externa. En cuanto a política monetaria, los mensajes procedentes de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) apuntaron a reajustes en la política monetaria para los próximos meses. En el caso de la Fed, en septiembre anunció la ausencia de cambios en los tipos de interés a corto plazo y confirmación de que el plan de normalización del balance de la Fed comenzará en octubre. Por su parte, en la eurozona, los inversores esperan que la mejora del escenario económico se refleje en un BCE menos acomodaticio, con una reducción gradual del programa de compra de activos (QE) a lo largo de 2018. Los bancos centrales globales mantienen un tono generalmente benévolo y aunque las rentabilidades están inmersas en una tendencia al alza en el medio plazo, la cautela de los bancos centrales limitará la intensidad de la subida de los tipos de interés.

Este contexto se ha trasladado a los mercados financieros: Las volatilidades de los activos financieros, se mantienen muy bajas. El mayor optimismo sobre la economía estadounidense y el aumento de las perspectivas sobre el tipo de la FED ( la probabilidad de subida del tipo de referencia de la Fed para diciembre ya es del 86% ) han provocado la subida del bono a 10 años de EEUU desde el 2,11% en agosto al 2,33% a final de mes. De la misma manera la tir del bono a 10 años alemán ha repuntado desde el 0,36% al 0,46%. Dentro de la deuda periférica hay que destacar el buen comportamiento de la deuda portuguesa motivado por la subida de rating por parte de la agencia S&P desde BB+ a BBB- a grado de inversión . Como consecuencia se ha producido un rally en los precios de la deuda soberana portuguesa pasando el bono a 10 años a cotizar desde el 2,83% a finales de agosto al 2,38% a cierre del mes. En España, el bono a 10 años español cerró con una rentabilidad del 1,59% frente al 1,51% de cierre del período anterior. La agencia de calificación crediticia ha mantenido el rating de España en BBB+.

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. Así la curva española, cierra el período cotizando en tipos de interés negativos hasta prácticamente el bono con vencimiento 3,5 años.

El 31 de Julio de 2017 venció la garantía del fondo con una rentabilidad final del 9,015% (TAE: 2,253%), superior al 9% (TAE: 2,25%) garantizada para las suscripciones realizadas hasta el 16 de septiembre de 2013 y mantenidas hasta el vencimiento. Una vez vencida la garantía del fondo, se inicia la tramitación en CNMV de su fusión con Rural Mixto 15 FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2262); evento que fue autorizado por CNMV el pasado 8 de septiembre de 2017.

En cuanto a las modificaciones en la cartera del fondo, durante el periodo, el movimiento principal ha sido el vencimiento de los bonos que garantizaban el capital a vencimiento.

El 14,63% de la cartera, tras el vencimiento de la garantía está invertido en un bono de CCAA y el resto permanece en liquidez. Por este motivo a fin de mes, figura como incumplimiento sobrevenido el exceso del límite del 20% en activos financieros, depósitos y derivados de una misma emisora, en este caso en Banco Cooperativo Español. A efectos de las inversiones en cartera, indicar que durante el período, las agencias de rating, Fitch Moody's y S&P han mantenido la calificación crediticia del Reino de España en BBB+, Baa2 y BBB+ respectivamente.

Reseñar que todos los datos económicos que se relacionan a continuación en el presente informe se ven afectados por el vencimiento de la garantía.

El patrimonio a final del periodo es de 35.168 (miles de euros) lo que supone una disminución del -34,95 % respecto al período anterior, asimismo el número de partícipes a final del período ha disminuido en 815, con un número final de 1.772 partícipes.

La rentabilidad acumulada en el periodo por el fondo ha sido del -0,58%, siendo la correspondiente a la Letra a 1 año para el mismo periodo del -0,27%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,01% y la máxima 0,01%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría, ha sido del 0,44% superior a la de la IIC.

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

El fondo ha soportado un ratio de gastos durante el período del 0,50% sobre el patrimonio medio en el año. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año, ha sido del 0,20%, y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año 0,42%. Asimismo, el Var histórico es 0,97%. 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 efectuados en el periodo garantizado soportarán las siguientes comisiones:

Reembolsos: 3% sobre el importe reembolsado desde el 17/09/2013 y hasta el 31/07/2017, ambos inclusive.

Suscripciones: 3% sobre el importe suscrito desde el 17/09/2013 y hasta el 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 final del 2017, 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. Es decir las tires están inmersas en una tendencia al alza de medio plazo. La cautela de los bancos centrales limitará la intensidad de la subida. 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. Puntualicemos 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 más penalizada por los posibles repuntes de tipos.