GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C.

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2017

RURAL INTERES GARANTIZADO 2017 FI

Nº Registro CNMV: 1826

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: 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 participe 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	55.699,73	56.200,55
Nº de partícipes	2.587	2.597
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	54.060	970,5571
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		
0,37		0,37	0,37		0,37	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
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,02	0,00	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	-0,53	-0,24	-0,29	-0,16	-0,17	-0,37	0,75	5,26	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	12/04/2017	-0,05	12/04/2017	-0,34	16/10/2014
Rentabilidad máxima (%)	0,01	29/05/2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,25	0,25	0,26	0,27	0,33	0,92	1,88	
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)	0,98	0,98	0,99	1,00	1,01	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.

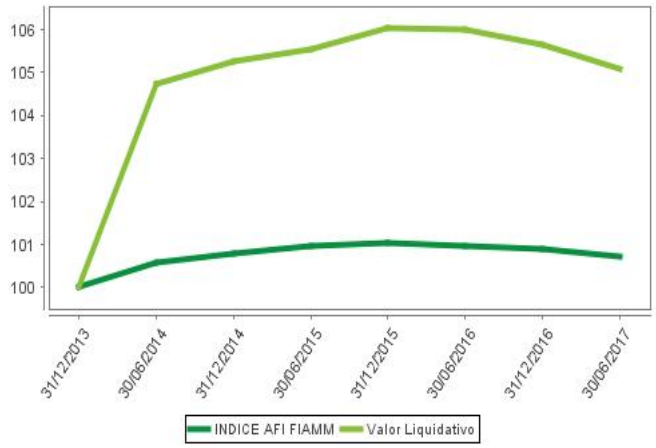
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

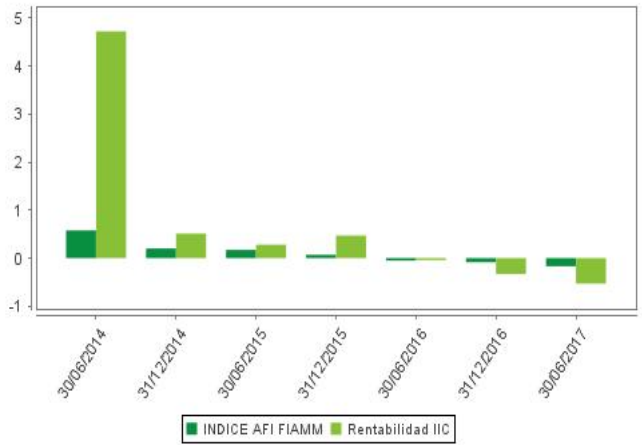
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	1,16

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 inviertan 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 15 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	50.124	92,72	50.473	92,04
* Cartera interior	7.181	13,28	7.491	13,66
* Cartera exterior	41.638	77,02	42.399	77,32
* Intereses de la cartera de inversión	1.305	2,41	583	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.964	7,33	4.419	8,06
(+/-) RESTO	-29	-0,05	-54	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	**54.059**	**100,00**	**54.838**	**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)	**54.838**	**55.272**	**54.838**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,89	-0,46	-0,89	93,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,52	-0,34	-0,52	1.568,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	0,07	-0,13	1.558,06
+ 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)	-0,16	0,07	-0,16	-310,58
+- 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)	0,03	0,00	0,03	1.868,64
+- 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	-0,39	-0,41	-0,39	10,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,77
- 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)	**54.060**	**54.838**	**54.060**	

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

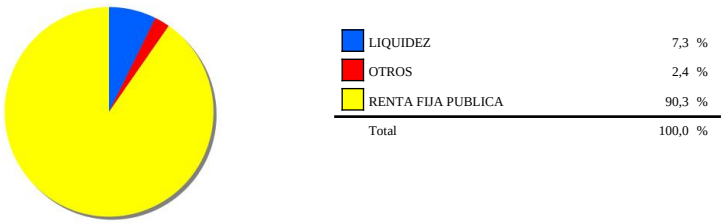
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107484 - Bono Comunidad Aragón 1,15% 300717	EUR	1.708	3,16	1.716	3,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107096 - C.A.de Aragón 5,75% 190417	EUR	0	0,00	259	0,47
ES0378641197 - Fade 1,875% 170917	EUR	0	0,00	306	0,56
ES0000103012 - Bono La Rioja 4,5% 011217	EUR	5.167	9,56	5.211	9,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**6.875**	**12,72**	**7.492**	**13,66**
ES0378641197 - Fade 1,875% 170917	EUR	305	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**305**	**0,56**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**7.180**	**13,28**	**7.492**	**13,66**
TOTAL RENTA FIJA		**7.180**	**13,28**	**7.492**	**13,66**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**7.180**	**13,28**	**7.492**	**13,66**
XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717	EUR	0	0,00	42.399	77,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**0**	**0,00**	**42.399**	**77,32**
XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717	EUR	41.638	77,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**41.638**	**77,02**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**41.638**	**77,02**	**42.399**	**77,32**
TOTAL RENTA FIJA		**41.638**	**77,02**	**42.399**	**77,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**41.638**	**77,02**	**42.399**	**77,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**48.818**	**90,30**	**49.891**	**90,98**

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
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4,875% 300717	Venta Plazo|INSTITUTO CREDITO	41.057	Inversión
Total otros subyacentes		**41.057**	
TOTAL OBLIGACIONES		**41.057**	

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 2.017.
Durante el período, nuestra visión de la situación de los mercados ha sido:
El entorno macro global es de crecimiento moderado, inflación reducida sin alcanzar los niveles objetivo y subidas de tipos de interés graduales junto con beneficios empresariales en aumento.
La UEM sorprende positivamente , mientras que EEUU ralentiza su crecimiento , tal vez porque la expectativas generadas tras la elección de Trump han sido exageradas. En la Eurozona las expectativas positivas se materializan. El contexto político continúa mejorando y el ritmo de crecimiento se acelera, gracias a la fortaleza de la demanda interna, el repunte de los niveles de confianza y una gradual disminución del desempleo que repercute positivamente en el consumo. La moderación de las tasas de inflación permite que el BCE continúe proporcionando medidas de políticas monetarias laxas a un ciclo expansivo que gana consistencia. Los tipos de interés han permanecido en el 0% con la facilidad de depósito en el -0,40%. En EEUU por su parte, el retraso en la materialización de las medidas prometidas con Trump (en materia de sanidad, impuestos e infraestructuras) hace que aunque el ciclo es sólido las perspectivas de crecimiento se moderan. El mercado laboral continúa fortaleciéndose aunque la inflación no termina de despegar. La FED mantiene su paso firme en el proceso de normalización monetaria. En la reunión del pasado junio subió el tipo director hasta el 1,0 - 1,25% y apunta a nuevas subidas en los próximos meses pero muy graduales. Además, anuncia su intención de comenzar con la reducción de balance antes de que finalice el año. En España el crecimiento de la actividad no sólo se mantiene sino que se ha visto acelerado. En el 1trim el PIB repuntó una décima hasta el 0,8% t/t los indicadores adelantados apuntan a que dicho ritmo podría superarse en el 2trim. Es decir, un crecimiento equilibrado que sorprende al alza junto con el dinamismo en la creación de empleo. Ha tenido lugar una mejora del contexto exterior, e internamente, de la confianza. La continuidad con las medidas de política monetaria expansiva del BCE junto con la búsqueda de rentabilidad incrementan el atractivo de la deuda periférica. Por la parte de los riesgos, la incertidumbre política ha disminuido considerablemente sobre todo tras la elección de Macron en Francia y sobre todo al disiparse los partidos populistas anti-euro. Sigue existiendo mucha liquidez en el mercado lo que ha llevado a que muchos activos estén ya sobrevalorados a la vez que continúa la incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit. En cuanto a los mercados de deuda soberana en el período hemos visto un repunte de la rentabilidad del bono alemán a 10 años desde el 0,20% al 0,46% dada la mejora en el crecimiento y en los datos de inflación. Como consecuencia de esto último han repuntado las rentabilidades en los países periféricos. La deuda española a 10 años cierra en el 1,51% (1,38% a comienzos del período), 2,14% la italiana al mismo plazo (frente al 1,81%). Por el contrario, 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. Así la curva española, cierra el semestre cotizando en tipos de interés negativos hasta prácticamente el bono con vencimiento 4 años.

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.

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. No se han producido cambios relevantes en la cartera durante el periodo salvo las ventas para atender los reembolsos de los partícipes.
En concreto, a cierre del periodo el patrimonio del fondo se encuentra invertido en un 90,31% en deuda pública, incluyendo como tal, las emisiones de organismos públicos como el ICO y FADE (77,59%) mientras que un 12,72% permanece invertido en deuda de CCAA españolas.

A fin del período, la liquidez representa el 7,33% del fondo. 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 un subida de escalón en el medio plazo.

El patrimonio final del periodo ha sido de 54.060 (miles de euros) lo que supone una disminución del -1,42% respecto al período anterior. Por otro lado, los partícipes han disminuido en 10.
En cuanto a la evolución del objetivo garantizado, el valor liquidativo del fondo a cierre del periodo, ha sido 970,557 euros, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada desde el inicio de la garantía (16/09/2013) del 9,069% (TAE: 2,317%) superior a la mínima garantizada del 9%, y siendo el valor liquidativo de inicio de 889,86 euros. La rentabilidad acumulada en el año es del -0,53%, siendo la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año del -0,18%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,05% y máxima de 0,01%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría, ha sido del 0,22%.
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 0,40% 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 0,25%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,33%. Asimismo, el Var histórico es 0,98%. 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, 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. La moderación en las tasas de inflación harán que de momento no se produzca una normalización de la política monetaria del BCE. Como consecuencia en la Eurozona y en España seguimos con los precios de la deuda en los tramos cortos muy soportada. Por último, destacar la fortaleza en España con un crecimiento equilibrado que sorprende al alza junto con el dinamismo en la creación de empleo.
Esta visión redundará en la estabilidad del valor liquidativo del fondo de cara al vencimiento de la garantía el próximo 31 de julio.