ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto,
armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de Renta fija. La cartera de Renta Fija tendrá una duración
media de hasta 24 meses. El riesgo divisa puede alcanzar el 5% de la exposición total. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés
ya que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del mercado con el límite
indicado.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,06	0,25	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,22

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	115.543.391,52	118.467.694,88
Nº de Partícipes	85.432	85.556
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.540.281	13,3308
2017	1.609.311	13,4366
2016	1.098.571	13,2435
2015	964.243	12,9334

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,79	0,33	-1,01	-0,10	0,25	1,46	2,40	-0,05	4,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	13-08-2018	-0,08	18-05-2017	-0,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,06	05-07-2018	0,07	24-04-2017	0,48	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,62	0,58	0,74	0,48	0,27	0,32	1,34	1,23	0,63
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44	0,23	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,97	0,92	0,92	0,92	0,92	1,38	1,12

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

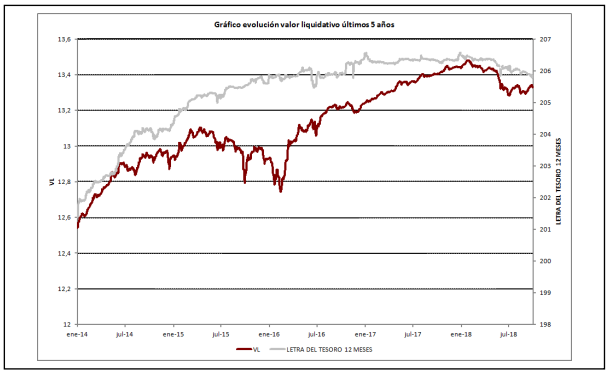
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,22	0,21	0,21	0,22	0,85	0,86	0,85	0,86

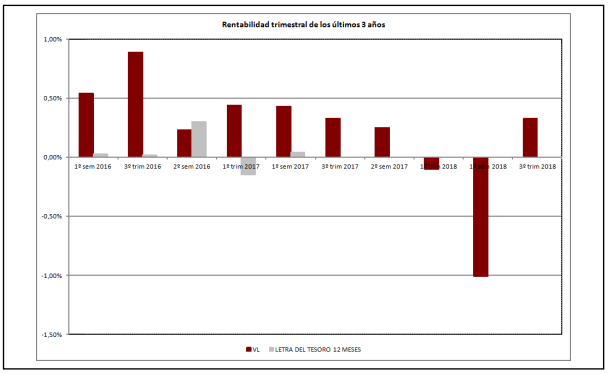
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.588	86.757	0,33
Renta Fija Internacional	12	220	0,99
Renta Fija Mixta Euro	13	1.155	0,11
Renta Fija Mixta Internacional	67	1.074	1,19
Renta Variable Mixta Euro	6	106	1,72
Renta Variable Mixta Internacional	26	535	1,93
Renta Variable Euro	126	6.283	0,16
Renta Variable Internacional	255	15.973	0,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	7	1.064	0,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6	182	0,26
Global	615	21.645	0,50
Total fondos	2.933	141.381	0,36

*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	1.520.251	98,70	1.421.050	90,28
* Cartera interior	388.736	25,24	410.943	26,11
* Cartera exterior	1.129.271	73,32	1.006.276	63,93
* Intereses de la cartera de inversión	2.244	0,15	3.831	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.013	1,36	154.942	9,84
(+/-) RESTO	-983	-0,06	-1.950	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.540.281	100,00 %	1.574.041	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.574.041	1.677.204	1.609.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,50	-5,22	-3,41	-52,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,33	-1,02	-0,83	-132,35
(+) Rendimientos de gestión	0,55	-0,80	-0,19	-168,75
+ Intereses	0,28	0,25	0,85	12,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-1,05	-1,04	-122,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,03	0,04	-33,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,02	-0,02	-0,03	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,64	4,76
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,56	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.540.281	1.574.041	1.540.281	

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

3. Inversiones financieras

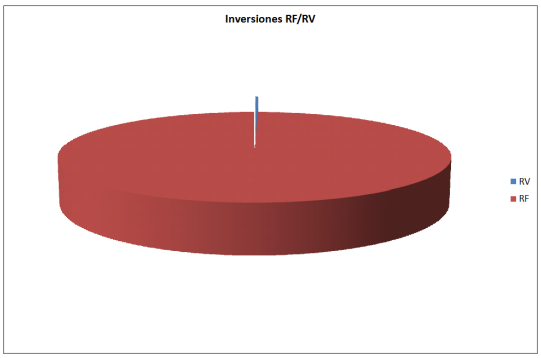
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

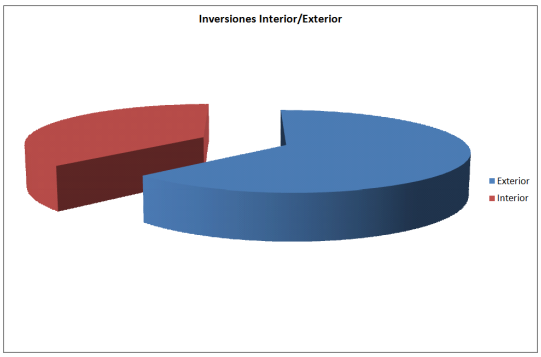
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	239.288	15,51	250.944	15,94
TOTAL RENTA FIJA	239.288	15,51	250.944	15,94
TOTAL DEPÓSITOS	136.726	8,87	153.761	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	376.014	24,38	404.705	25,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.137.957	73,90	1.012.495	64,33
TOTAL RENTA FIJA	1.137.957	73,90	1.012.495	64,33
TOTAL IIC	4.158	0,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.142.115	74,17	1.012.495	64,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.518.129	98,55	1.417.200	90,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

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 una 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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 474,5 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 5,77 miles de euros, que representa el 0,0004% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 37,13 miles de euros, que representa el 0,0024% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 95,60 miles de euros, que representa el 0,0061% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El tercer trimestre de 2018 se cierra con importantes diferencias en la evolución de los principales índices de renta variable. En Estados Unidos, los índices han cerrado cerca de los máximos históricos de todos los tiempos. En el último trimestre el Dow ha subido el 9%, el S&P el 7,2% y el Nasdaq el 7,1%. Sin embargo, el Eurostoxx 50 ha estado plano en el trimestre (+0,1%) con algunas bolsas europeas cayendo (MIB italiano -4,2%, Ibex -2,4%, DAX algo mejor -0,5%) mientras otras han subido (CAC francés +3,2%, OMX finlandés +3,7%). En el caso de los emergentes, el índice MSCI Emerging Markets en USD ha caído un 2% en el tercer trimestre tras su descenso del 8,6% en el segundo trimestre, afectado por diferentes motivos: la crisis de Turquía, la incertidumbre en torno a Latam, o la amenaza de proteccionismo. Por países, China es uno de los que explica en mayor medida esta caída: con un peso del 32% en el MSCI Emerging Markets, se sitúa entre aquellos con menor rentabilidad en el año (-20% en USD).
En el acumulado de 2018, el S&P 500 sube en un 8%. El buen comportamiento se explica principalmente por las sorpresas al alza en beneficios, que se espera que crezcan en 2018 por encima del 20%, apoyado entre otros factores en la reforma fiscal y la depreciación del USD. A nivel sectorial, en Estados Unidos el sector tecnológico y el energético mantienen unos elevados niveles de crecimiento de los beneficios.
En el área euro, se espera un incremento del BPA frente a 2017 del 10% (Stoxx 600). El aumento de las políticas proteccionistas ha sido uno de los factores que ha impactado negativamente en los resultados empresariales en los últimos meses (con el sector industrial especialmente afectado). En lo que llevamos de año, el mejor comportamiento en Europa se observa en los sectores de Oil&Gas (+15%), Tecnología (+6%), media y salud (+4%). En negativo, bancos (-15%), Telecos (-15%) y Autos (-13%). Especial atención merece el sector financiero en Europa, con elevado peso (18% del Eurostoxx 50), penalizado por la crisis en Turquía (elevada deuda externa en divisa extranjera) y la incertidumbre en Italia.
En lo que respecta a renta fija, las TIRes se mantienen bajas ante la gradualidad de la normalización monetaria en un entorno de diversos riesgos sobre el crecimiento económico (fundamentalmente proteccionistas) y una inflación controlada. La TIR del bono a 10 años alemán se sitúa en el 0,40%, en línea con el cierre de 2017, mientras la española se sitúa alrededor del 1,5%. La deuda italiana ha sido castigada a finales del trimestre, tras la presentación de presupuestos en Italia (llevando la TIR del bono a 10 años por encima del 3%). Se observa asimismo un mayor repunte en Estados Unidos (TIR del bono a 10 años en el 3,0%, frente al 2,4% de cierre de 2017), más adelantado en el ciclo monetario. Mención aparte merecen países emergentes como Turquía, Argentina o Sudáfrica. Si bien no apreciamos un riesgo sistémico, el mercado discrimina y ha habido gran salida de flujos de los países más vulnerables.
Respecto a otros activos, destaca la subida del Brent (+24% en 2018), llevándolo por encima de 82 USD/barril. Las tensiones en la oferta siguen superando los temores a una caída de la demanda por efecto de la guerra comercial: la producción de países como Venezuela o Angola, a los que pronto se unirá Irán, no está siendo compensada por el resto de países, a pesar de que prácticamente ninguno está cumpliendo los objetivos de recortes de producción establecidos en junio 2018. En divisas, el protagonismo en los últimos meses ha estado en la depreciación de divisas emergentes, destacando negativamente la lira turca, el peso argentino y real brasileño (elecciones en octubre, con un incremento de la incertidumbre en torno a la posibilidad de que Lula se presente a las mismas). El EUR /USD por su parte se ha movido en el tercer trimestre en el rango de 1,13 a 1,18.

Situación económica y política monetaria
Hay señales de cierta estabilización en el ritmo de crecimiento en el tercer trimestre en todas las regiones, tras una primera mitad del año más débil de lo esperado. Las previsiones apuntan a un crecimiento de la economía mundial del 3,9% en 2018 y 2019, con ligera desaceleración en economías desarrolladas (2,4% en 2018 y 2,2% en 2019), y aceleración en emergentes (4,9% en 2018 y 5,1% en 2019, según el FMI). En Estados Unidos, la economía se mueve

hacia un incremento del 2,9% en 2018 y 2,7% en 2019 (según el FMI), extendiendo un periodo de expansión que alcanzaría una década. En el área euro, las estimaciones del FMI apuntan a un crecimiento del PIB del 2,2% en 2018 y del 1,9% en 2019.
La inflación a nivel global repunta y se acerca al 2,5%, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes, recogiendo el impulso de la energía. La tasa de inflación subyacente no obstante sigue subiendo de forma muy gradual, a excepción de Estados Unidos, donde la inflación subyacente se sitúa en el 2,3%, recogiendo el aumento del coste salarial (que los empresarios están trasladando a los consumidores).
Respecto a bancos centrales y política monetaria, la reunión de septiembre del FOMC se cerró según se esperaba, con una nueva subida de tipos de interés de 25 puntos básicos. El tipo de referencia del Fed Funds se sitúa ahora en el rango 2,00%-2,25% lo que supone situar los tipos de interés en el rango bajo del nivel neutral de largo plazo considerado por la Fed. En este sentido, la autoridad monetaria ha eliminado del comunicado el apunte que señalaba que la política monetaria continuaba siendo acomodaticia. La reunión, además, vino acompañada de la actualización de sus previsiones macroeconómicas. El FOMC revisó al alza el crecimiento hasta niveles de 3,1% para este año (desde el 2,8% anterior) y 2,5% para 2019 (desde el 2,4%), pero continúa señalizando una gradual desaceleración hasta el 1,8% en 2021. Por el momento, no se observan señales de fricción entre los tipos estadounidenses y el resto de activos. A pesar de situarse el tipo a diez años por encima de niveles del 3% el S&P y el DowJones continúan marcando máximos históricos y en el crédito corporativo los spreads se mantienen estables y tan solo el repunte del tipo base le perjudica en el año.
En Europa, el BCE mantiene el concepto de paciencia, prudencia y persistencia en la normalización de la política monetaria europea, en base a un sólido crecimiento e inflación progresivamente convergiendo hacia su objetivo del 2%. Los focos de incertidumbre (guerra comercial, Italia, Brexit, Turquía) ejercen de factor de contención al repunte de tipos de interés. Las compras mensuales se reducen de 30.000 a 15.000 millones de euros a partir de septiembre 2018, con fin del QE en diciembre 2018 y primera subida de tipos a partir de septiembre 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,58% frente al 0,63% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,540,281 millones de euros frente a 1,574,041 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,33% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,12% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,33%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Indice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 85556 a 85432.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,22% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,3308 a lo largo del periodo frente a 13,2867 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,93 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,2%.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

La tesorería del ING Direct Fondo Naranja Renta Fija FI al cerrar el tercer trimestre del 2018 asciende a un 1,5% de su patrimonio, además el fondo mantiene parte de su patrimonio en activos con liquidez como depósitos bancarios y pagares.

El fondo cuenta con posiciones cortas en futuros sobre el bono alemán a dos y cinco años.

Los activos de renta fija representan un 83% del patrimonio de este fondo, destacando en la cartera las emisiones de empresas del sector bancario. Por su peso señalar las emisiones de Enel, Caixa Bank y Banco Mare Nostrum.

El fondo mantiene un 5,22% en deuda corporativa híbrida y un 20,35% en deuda subordinada financiera. La TIR del fondo al finalizar el trimestre es 0,78% con una duración de 1,092.

La totalidad del fondo se encuentra invertido en euros.

PERSPECTIVAS BURSÁTILES

Entramos en el 4T18 tras la octava subida del precio del dinero por parte de la FED, la tercera este año, y con las Bolsas europeas y emergentes rezagadas respecto al resto. La aclaración de los riesgos que pesan actualmente sobre el ciclo económico (tensiones comerciales, políticas y geopolíticas) será clave para la evolución de la renta variable.
Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable es la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales y creemos que, a pesar de cierta desaceleración macro, el momento debería seguir apoyando en próximos meses. Las estimaciones de resultados del consenso apuntan a un crecimiento agregado de beneficios europeos en 2018 del +10% y del +9% en 2019e. Tras el discreto comportamiento en los últimos meses, el Stoxx 600 cotiza a un PER 18e de 14,7x, que se rebaja a 13,5x en 2019e. En Estados Unidos, los múltiplos son algo más exigentes, con PER 2018e y 2019e de 18,0x y 16,3x respectivamente. Entre los factores de riesgo a vigilar de cara a próximos meses, destacamos:
- Proteccionismo y tensiones comerciales. Las negociaciones entre Estados Unidos y Europa siguen en marcha, con el precedente de acuerdo con México, lo que apunta a una menor probabilidad de que se apliquen aranceles sobre importaciones en Europa. Respecto a China, la amenaza de aranceles adicionales sobre el total de importaciones que Estados Unidos realiza desde China deja poco margen para sorpresas, con lo que el mercado podría mantener la falta de reacción ante nuevas noticias de aranceles en ambos.
- Ciclo económico. Comprobar que se mantiene sólido, con el consiguiente apoyo a los resultados empresariales, que en 2T18 mostraron un buen tono (sobre todo en EEUU) y confirmaron el atractivo de las valoraciones bursátiles (principalmente en Europa). Un deterioro de la coyuntura macro en emergentes, especialmente en China, podría tener impacto negativo en mercados.
- Políticas monetarias. Continuación de la normalización monetaria gradual (una subida adicional por parte de la FED, en el caso del BCE, primera subida de tipos a partir de septiembre 2019).
- Elecciones americanas “mid-term”. En el 4T18, la atención estará las elecciones americanas para renovar la mitad del Congreso y del Senado (las elecciones de mitad de mandato). Gran parte de lo que está pasando en la política americana (incluidos la guerra comercial con China) hay que leerlo en clave de las elecciones de noviembre.
- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Otros riesgos geopolíticos. Italia (dudas sobre sostenibilidad de su deuda), Brexit (avance en las negociaciones), Turquía y potencial contagio a otros emergentes. Un entorno de normalización monetaria podría presionar a aquellos países con mayores desequilibrios estructurales.

El repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. A precios actuales, y tras las correcciones vistas en los 9 primeros meses de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 13,8x PER 19e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,4x PER 19e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,3%, niveles que están en ambos casos por debajo de la media histórica. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente,

creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01807137 - SPAIN LETRAS DEL TESORO VTO. 13072018	EUR	0	0,00	200	0,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	0,01
ES0200002006 - ADIFAL 1.875 % VTO 28/01/2025	EUR	1.052	0,07	1.061	0,07
ES0211839206 - AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	65	0,00	65	0,00
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	49.915	3,24	47.134	2,99
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	2.727	0,18	2.736	0,17
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	27.224	1,77	26.893	1,71
ES0214974067 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 0.751 VTO09/08/21	EUR	5.727	0,37	5.722	0,36
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	2.180	0,14	2.237	0,14
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	0	0,00	211	0,01
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	23.431	1,52	22.914	1,46
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	2.223	0,14	2.161	0,14
ES0282870007 - SACYR SA, 4.5% VTO. 16/11/2024	EUR	3.305	0,21	3.322	0,21
ES0313919005 - BANKINTER F.TITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	456	0,03	480	0,03
ES0338541008 - AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	241	0,02	241	0,02
ES0377973021 - TDA 16-MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	98	0,01	108	0,01
ES0377984002 - TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	3.148	0,20	3.277	0,21
ES0377992005 - TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	2.962	0,19	3.078	0,20
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	9.151	0,59	9.097	0,58
XS1468525057 - CELLNEX TELECOM 2.375 01/16/24	EUR	3.461	0,22	3.433	0,22
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	5.867	0,38	5.721	0,36
XS1678372472 - BBVASM flotante 04/12/220.75 09/11/22	EUR	692	0,04	690	0,04
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	17.739	1,15	17.597	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		161.664	10,47	158.180	10,05
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	2.538	0,16	2.543	0,16
ES0513495RT6 - PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	0	0,00	24.918	1,58
ES0513862JX6 - PAGARE BANCO SABADELL 0,2% vto. 14/11/2018	EUR	65.089	4,23	65.102	4,14
FR0125172264 - PAGARE ARCELOR MITTAL 0.04% 30/04/2019	EUR	9.997	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		77.624	5,04	92.563	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		239.288	15,51	250.944	15,94
TOTAL RENTA FIJA		239.288	15,51	250.944	15,94
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.24/01/2019	EUR	1.015	0,07	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.20/02/2019	EUR	4.786	0,31	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.09/03/2019	EUR	11.351	0,74	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.19/03/2019	EUR	2.056	0,13	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,08% VTO.27/07/2018	EUR	0	0,00	153.761	9,78
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.12/03/2019	EUR	1.382	0,09	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO.06/06/2019	EUR	30.085	1,95	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.06/03/2019	EUR	9.635	0,62	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO. 27/02/2019	EUR	11.000	0,71	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.10/04/2019	EUR	23.712	1,55	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.21/02/2019	EUR	1.000	0,06	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,01% VTO 17/04/2019	EUR	10.000	0,65	0	0,00
- DEP.BANKINTER 0.00% VTO.23/04/2019	EUR	23.700	1,54	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO 17/05/2019	EUR	7.005	0,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		136.726	8,87	153.761	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		376.014	24,38	404.705	25,72
IT0004536949 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.25% vto. 01/03/2020	EUR	49.752	3,23	0	0,00
IT0004634132 - BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% vto. 01/03/2021	EUR	0	0,00	4.292	0,27
IT0005185456 - CCTS FLOAT 15072023	EUR	0	0,00	954	0,06
IT0005252520 - CCTS FLOAT 10/15/24	EUR	1.306	0,08	1.344	0,09
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOURO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	14.087	0,91	14.849	0,94
PTOTVJOE0005 - OBRIGACOES DO TESOURO 1.9% vto. 04/12/2022	EUR	19.643	1,28	17.928	1,14
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOURO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	23.837	1,55	23.657	1,50
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOURO float. 05/12/2022	EUR	24.067	1,56	23.111	1,47
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	9.554	0,62	9.453	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		142.246	9,23	95.589	6,07
IT0004423957 - BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% vto. 01/03/2019	EUR	17.750	1,15	0	0,00
IT0004489610 - BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% vto. 01/09/2019	EUR	45.941	2,98	0	0,00
IT0004992308 - BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% vto. 01/05/2019	EUR	10.133	0,66	0	0,00
IT0005030504 - BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% VTO. 01/08/2019	EUR	20.159	1,31	0	0,00
IT0005177271 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% VTO. 15/04/2019	EUR	9.985	0,65	0	0,00
IT0005338576 - BUONI ORDINARI DEL TES VTO. 31/01/2019	EUR	24.985	1,62	0	0,00
XS0989152573 - BULGARIAN ENERGY 4.25 VTO. 07/11/2018	EUR	1.141	0,07	1.142	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		130.093	8,44	1.142	0,07
CH0236733827 - UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	EUR	17.550	1,14	10.873	0,69
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	2.917	0,19	2.906	0,18
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	1.492	0,10	1.510	0,10
DE000DB7XJC7 - DEUTSCHE BANK AG 0.332% vto 10/09/2021	EUR	5.328	0,35	5.251	0,33
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	EUR	31.407	2,04	30.813	1,96
FR0011993500 - SUEZ ENVIROMENT 3 23-6-49	EUR	2.072	0,13	2.070	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013241130 - BPCE SA VTO. 09/03/2022	EUR	3.052	0,20	3.048	0,19
FR0013248713 - NEXANS SA 2.75% VTO. 05/04/2024	EUR	1.676	0,11	1.669	0,11
FR0013292687 - RENAULT FLOAT VTO 12/04/2021	EUR	5.941	0,39	5.905	0,38
IT0004957020 - BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	10.298	0,67	10.290	0,65
IT0004974876 - INTESA SANPAOLO SPA 1.5 VTO 13/12/2019	EUR	1.024	0,07	1.022	0,06
IT0005030736 - UNICREDIT SPA VTO. 30/12/2019	EUR	1.579	0,10	1.576	0,10
IT0005087116 - UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05/2025	EUR	6.796	0,44	6.876	0,44
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	4.035	0,26	18.272	1,16
IT0005199267 - UNICREDIT SPA VTO. 30062023	EUR	27.668	1,80	27.897	1,77
IT0005204406 - UNICREDIT SPA vto 08/31/24	EUR	3.385	0,22	3.392	0,22
PTEDPUOM0024 - EDPPL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.767	0,11	1.751	0,11
XS0114072423 - ABN AMRO BANK NV 0.655% 21/07/2020	EUR	2.085	0,14	2.085	0,13
XS0291642154 - AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	EUR	1.693	0,11	1.694	0,11
XS0305560202 - BANK OF AMERICA 5.145% VTO. 27/06/2022	EUR	8.943	0,58	9.031	0,57
XS0307308444 - BANK OF AMERICA FLOAT 2.25% VTO.30/10/2019	EUR	3.117	0,20	3.105	0,20
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	4.230	0,27	4.204	0,27
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	0	0,00	819	0,05
XS0497187640 - LLOYDS BANK 6.5 VTO. 24/03/20	EUR	6.285	0,41	0	0,00
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	6.722	0,44	6.722	0,43
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	16.504	1,07	16.154	1,03
XS0802995166 - ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	12.055	0,78	12.019	0,76
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	5.160	0,34	5.060	0,32
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	0	0,00	6.610	0,42
XS0863907522 - ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% VTO.12/12/2042	EUR	1.198	0,08	1.188	0,08
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	8.775	0,57	8.744	0,56
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	0	0,00	4.277	0,27
XS0906946008 - GAZPROM 3.389 VTO 20/03/2020	EUR	18.176	1,18	17.577	1,12
XS0953215349 - FIAT FIN 6.75% VTO.14/10/2019	EUR	324	0,02	0	0,00
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	0	0,00	33.417	2,12
XS0969341147 - AMXLMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	768	0,05	754	0,05
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	15.266	0,99	11.583	0,74
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875% VTO.25/09/2020	EUR	1.166	0,08	1.167	0,07
XS0982711714 - PETBROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	258	0,02	257	0,02
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	15.004	0,97	14.882	0,95
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	51.789	3,36	41.819	2,66
XS0997484430 - PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	EUR	418	0,03	417	0,03
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	52.964	3,44	52.823	3,36
XS1020952435 - TITIM 4.50 VTO 25/01/2021	EUR	1.681	0,11	1.682	0,11
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	9.495	0,62	9.487	0,60
XS1037382535 - ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	0	0,00	5.630	0,36
XS1038646078 - GAZPROM 3.6 26/02/21	EUR	8.200	0,53	1.264	0,08
XS1049037200 - ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625% 25/03/2024	EUR	1.527	0,10	1.534	0,10
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	22.123	1,44	20.673	1,31
XS1050547931 - REDEXIS GAS FINANCE BV 2.75% VTO. 08/04/2021	EUR	4.246	0,28	0	0,00
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	EUR	34.775	2,26	45.206	2,87
XS1069522057 - JEFFERIES GROUP LLC 2.375% VTO. 20/05/2020	EUR	4.833	0,31	0	0,00
XS1069772082 - COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,5 VTO 26/05/26	EUR	1.793	0,12	1.790	0,11
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	5.238	0,34	5.233	0,33
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	15.070	0,98	15.077	0,96
XS1148359356 - TELEFONICA 4.2% 29/12/2049 CALL 04/12/2019	EUR	6.296	0,41	5.217	0,33
XS1150673892 - VOLVO TREASURY 4.2% 10/06/2075	EUR	5.259	0,34	5.262	0,33
XS1169791529 - BANCO POPULAR 2 %VTO.03/02/2020	EUR	27.011	1,75	27.028	1,72
XS1173867323 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 1.055% VTO.26/07/2022	EUR	1.537	0,10	1.534	0,10
XS1202846819 - GLENCORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	5.512	0,36	1.382	0,09
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.876	0,12	1.889	0,12
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	9.031	0,59	8.991	0,57
XS1266592457 - DUFRY FINANCE SCA 4,50% 01/08/2023	EUR	16.475	1,07	16.037	1,02
XS1294343337 - OMV AG 6.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	1.203	0,08	1.216	0,08
XS1295537077 - AKELIUS RESIDENTIAL AB 3.375% VTO. 23/09/2020	EUR	2.726	0,18	0	0,00
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1.201% vto. 20/12/2022	EUR	6.227	0,40	6.227	0,40
XS1418631930 - LEASEPLAN CORPORATION 1% VTO.24/05/2021	EUR	3.871	0,25	3.871	0,25
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	2.143	0,14	5.597	0,36
XS1490960942 - TELEFONICA EUROPE BV	EUR	2.565	0,17	2.518	0,16
XS1511787407 - MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	EUR	0	0,00	2.069	0,13
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	20.055	1,30	20.063	1,27
XS1564443759 - IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	0	0,00	3.030	0,19
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	3.008	0,20	2.997	0,19
XS1577427872 - INTESA SANPAOLO 1.041 % VTO 15/03/2023	EUR	4.956	0,32	4.952	0,31
XS1586146851 - SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	EUR	0	0,00	4.028	0,26
XS1598243142 - GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.25% VTO. 30/04*/2024	EUR	1.997	0,13	1.946	0,12
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	1.221	0,08	1.181	0,08
XS1599167589 - INTESA SANPAOLO SPA VTO.19/04/2022	EUR	0	0,00	2.940	0,19
XS1602557495 - BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	EUR	23.381	1,52	23.304	1,48
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	6.985	0,45	6.968	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1609252645 - GENERAL MOTORS FINL CO (float) 10/05/21	EUR	2.614	0,17	2.617	0,17
XS1638130416 - LEASEPLAN CORPORATION NV vto.28/06/2021	EUR	8.090	0,53	8.096	0,51
XS1685354653 - BANCA IMI SPA 0.671 VTO 29092025	EUR	8.762	0,57	8.889	0,56
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	15.975	1,04	15.836	1,01
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	6.209	0,40	6.176	0,39
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25% vto. 12/10/2020	EUR	3.600	0,23	11.051	0,70
XS1713465687 - OCI NV 5% VTO. 15/04/2023	EUR	7.407	0,48	7.166	0,46
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	7.524	0,49	7.526	0,48
XS1778824885 - AT&T INC TIPO VARIABLE VTO. 05/09/2023	EUR	6.502	0,42	6.500	0,41
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	14.019	0,91	13.997	0,89
XS1882544205 - ING GROEP NV 0.531% vto.20/09/2023	EUR	8.016	0,52	0	0,00
XS1884702207 - NATWEST MARKETS PLC vto. 27/09/2021	EUR	15.033	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		726.950	47,24	747.206	47,50
FR0011531714 - ENGIE SA 3.875% PERPETUA	EUR	0	0,00	6.238	0,40
IT0001313987 - INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	2.841	0,18	2.843	0,18
IT0004898273 - INTESA SANPAOLO SPA 3.80% VTO.10/04/2019	EUR	0	0,00	1.627	0,10
IT0004936545 - BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	0	0,00	9.457	0,60
IT0004940455 - INTESA SANPAOLO SPA 2.9 vto. 09/08/2019	EUR	1.581	0,10	1.577	0,10
XS0191752434 - BANK OF AMERICA 4,75 FRN V.6/5/19	EUR	3.168	0,21	3.067	0,19
XS0433028254 - HSBC HOLDINGS PLC 6% VTO. 10/06/2019	EUR	1.052	0,07	0	0,00
XS0451161748 - NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	EUR	8.083	0,52	8.076	0,51
XS0452166324 - INTESA SANPAOLO SPA 5% VTO. 23/09/2019	EUR	2.221	0,14	2.213	0,14
XS0943371194 - DONG ENERGY A/S 4.875% VTO. 08/07/3013	EUR	0	0,00	4.793	0,30
XS0954912514 - GAZPROM OAO 3.70% VTO: 25/07/2018	EUR	0	0,00	29.478	1,87
XS0997979249 - BHARTI AIRTEL INTERNATIO 4 12/10/18	EUR	4.083	0,27	222	0,01
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	23.396	1,52	26.672	1,69
XS1086530604 - ACCIONA 4.625 07/22/19	EUR	15.905	1,03	15.947	1,01
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	24.304	1,58	14.312	0,91
XS1451452954 - REPSOL INTL FIN REPSM 0.125 07/15/19	EUR	13.010	0,84	13.013	0,83
XS1503012038 - FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	EUR	10.073	0,65	10.072	0,64
XS1815320251 - ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	EUR	18.956	1,23	18.952	1,21
XS1856131518 - PAGARE ECP FCA BANK 08072019	EUR	9.996	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		138.669	8,99	168.559	10,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.137.957	73,90	1.012.495	64,33
TOTAL RENTA FIJA		1.137.957	73,90	1.012.495	64,33
LU0321462870 - DBXII ITRAXX XOVER SHORT 1C	EUR	4.158	0,27	0	0,00
TOTAL IIC		4.158	0,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.142.115	74,17	1.012.495	64,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.518.129	98,55	1.417.200	90,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.