

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2425

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

### Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.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: 05/07/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia un índice compuesto en un 35% por el índice AFI Letras a 1 año y en un 65% por el EONIA capitalizado a 7 días. El Fondo tiene el 100% de la exposición total a emisiones de renta fija, pública y privada (sin distribución predeterminada), negociadas en la OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -calificación crediticia elevada-, siendo la calificación mínima de BBB- (calificación crediticia media) por S&P o equivalente de otra agencia; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán calificación crediticia mínima de A-3 por S&P o equivalente de otra agencia.

La rebaja de calificación de activos del fondo no supondrá su venta. El fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. Los emisores serán área euro y en menor medida resto Europa, EEUU, Canada, Japón. El fondo podrá cubrir el riesgo de credito de activos de renta fija mediante derivados.

La duración media del fondo no podrá superar los 12 meses. La exposición del fondo a riesgo divisa no excederá del 5%. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Asimismo, se podrá invertir en: Depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses. Instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Hasta un máximo de 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### **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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,24	-0,30	-0,24

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.597.417,88	7.129.251,96	1.980,00	2.017,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	24.907,92	22.307,19	85,00	91,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	1.039.738	757.488	1.369.898	796.651
CLASE D	EUR	3.282	5.579	31.598	39.455

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	136,8542	137,3533	137,5247	137,0954
CLASE D	EUR	131,7851	132,5224	133,0308	132,9652

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,36	0,01	-0,31	-0,06	-0,07	-0,12	0,31	0,92	2,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	28-09-2018	-0,31	29-05-2018	-0,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,02	04-09-2018	0,08	30-05-2018	0,12	30-11-2015

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,45	0,20	0,74	0,13	0,16	0,15	0,21	0,28	0,42
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,09	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,25	1,25	0,17	0,17	0,59	0,26	0,27	1,57
<b>BENCHMARK</b>									
MUT.CORTO PLAZO (REVISION DIC 2014)	0,17	0,16	0,22	0,12	0,11	0,38	0,22	0,18	1,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,27	0,27	0,28	0,09					

(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.

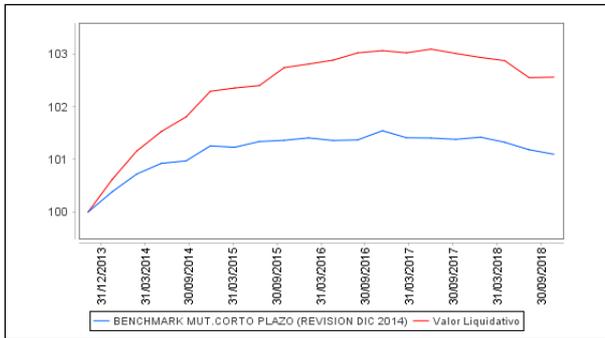
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,08	0,08	0,08	0,07	0,29	0,28	0,30	0,27

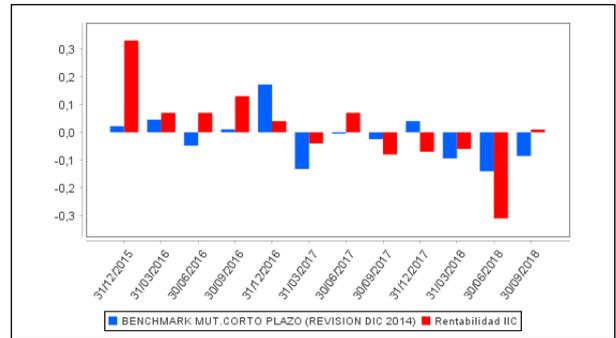
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,56	-0,06	-0,38	-0,12	-0,14	-0,38	0,05	0,66	2,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	28-09-2018	-0,31	29-05-2018	-0,10	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,02	10-09-2018	0,08	30-05-2018	0,12	30-11-2015

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,45	0,21	0,74	0,13	0,16	0,15	0,21	0,28	0,42
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,09	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,74	0,25	1,25	0,17	0,17	0,59	0,26	0,27	1,57
<b>BENCHMARK</b>									
MUT.CORTO PLAZO (REVISION DIC 2014)	0,17	0,16	0,22	0,12	0,11	0,38	0,22	0,18	1,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,29	0,29	0,30	0,11					

(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.

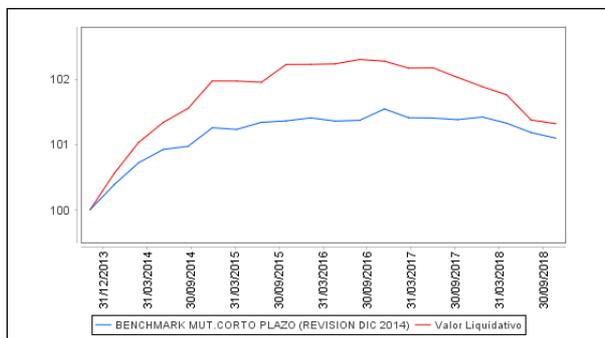
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,15	0,14	0,14	0,14	0,55	0,53	0,53	0,49

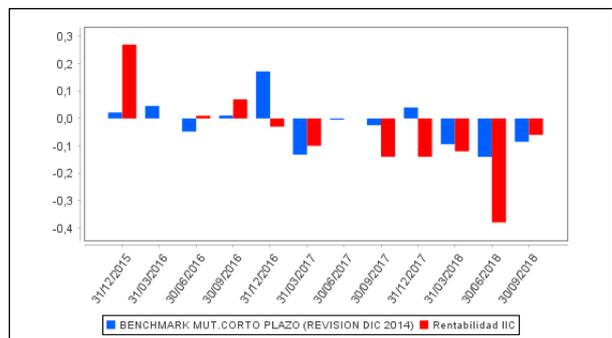
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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	0	0	0
Monetario	61.065	1.116	0
Renta Fija Euro	2.771.371	12.628	0
Renta Fija Internacional	296.022	1.687	1
Renta Fija Mixta Euro	257.551	1.316	1
Renta Fija Mixta Internacional	243.971	770	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	283.816	1.357	0
Renta Variable Euro	181.669	2.394	-1
Renta Variable Internacional	238.561	5.418	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	215.447	1.302	0
Global	73.489	1.357	1
Total fondos	4.622.963	29.345	0,26

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	915.300	87,75	815.906	83,38
* Cartera interior	350.609	33,61	255.244	26,08
* Cartera exterior	565.109	54,18	559.676	57,20
* Intereses de la cartera de inversión	-418	-0,04	986	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143.488	13,76	158.348	16,18
(+/-) RESTO	-15.767	-1,51	4.271	0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.043.021</b>	<b>100,00 %</b>	<b>978.524</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 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)	978.524	880.959	763.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,37	10,51	30,26	-35,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	-0,31	-0,38	-101,97
(+ Rendimientos de gestión	0,09	-0,23	-0,14	-139,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	108,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,09	-0,50	-133,87
± 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	165,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,14	-0,04	-147,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	900,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,41	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,24	8,43
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	7,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	30,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,51
- 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>1.043.021</b>	<b>978.524</b>	<b>1.043.021</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

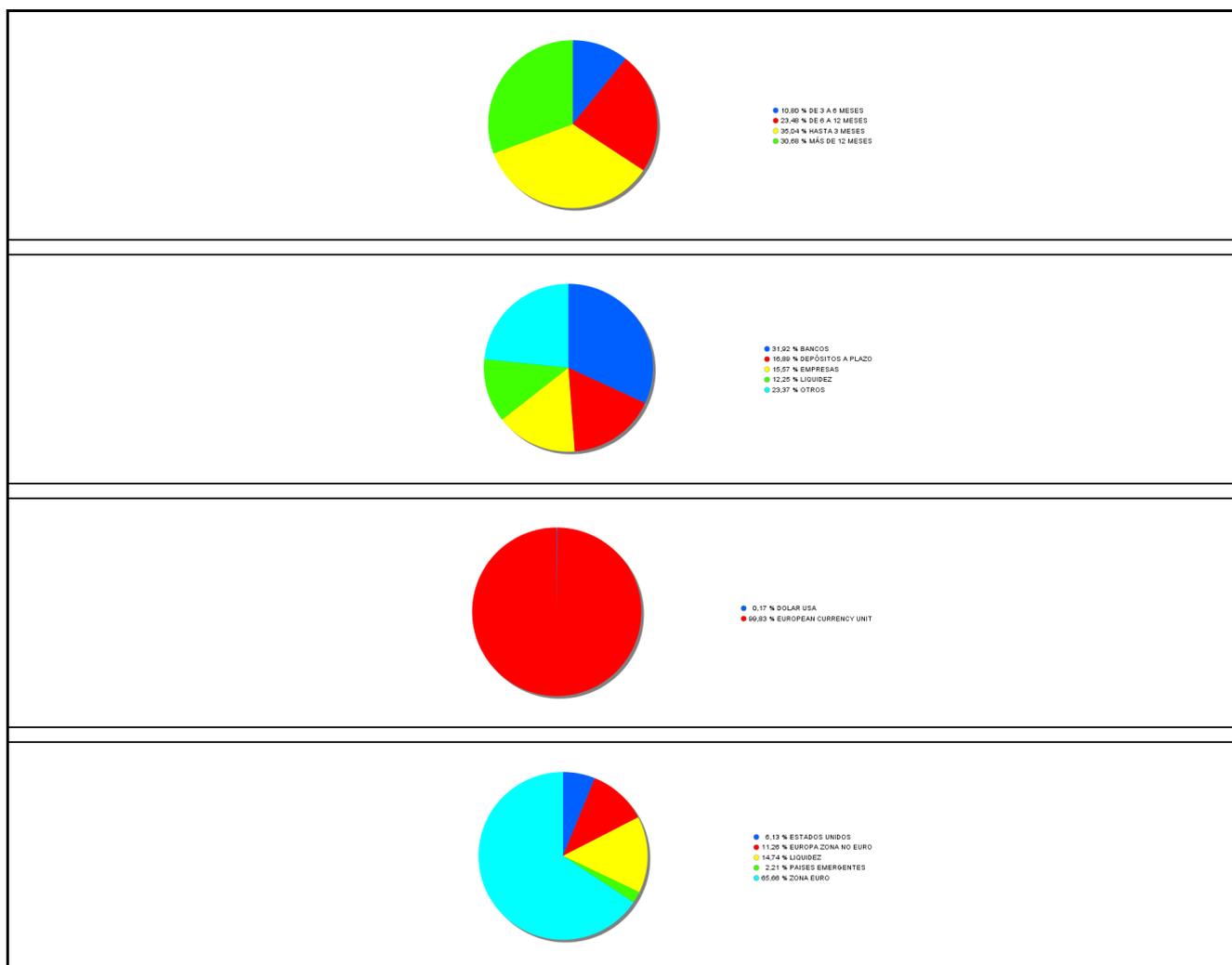
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	174.466	16,73	171.098	17,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.999	0,31
TOTAL RENTA FIJA	174.466	16,73	174.098	17,79
TOTAL DEPÓSITOS	176.143	16,89	81.143	8,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	350.609	33,61	255.241	26,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	560.653	53,75	555.180	56,74
TOTAL RENTA FIJA	560.653	53,75	555.180	56,74
TOTAL IIC	4.474	0,43	4.496	0,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	565.127	54,18	559.676	57,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	915.736	87,80	814.916	83,28

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

Los productos estructurados suponen un 0,20% 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
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	1.534	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1534	
BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	232.700	Cobertura
BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	4.900	Cobertura
BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	3.300	Cobertura
BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	3.500	Cobertura
BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	3.000	Cobertura
Total otros subyacentes		247400	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>248934</b>	

#### 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 aplicable.

#### 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	

	SI	NO
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

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 65,62% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 8,92%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.585.854.273,29 euros, suponiendo un 156,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 8,30%, correspondiente a 16 activos financieros que figuran en cartera. Existía a 30 de septiembre, 1 activo con rating inferior al mínimo establecido, que supone el 0,04% del total del patrimonio. Esta situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

Nos enfrentamos al último trimestre del año sin grandes cambios respecto a la visión del trimestre anterior. Los principales temas que poníamos bajo vigilancia el pasado trimestre siguen, en su mayoría, vigentes. En este trimestre centraremos nuestra atención en la evolución del crecimiento macroeconómico, especialmente en los países emergentes y en Europa. Las políticas comerciales de los EE. UU siguen acaparando titulares y generando incertidumbres en los mercados. El riesgo político se mantiene elevado, tanto en Europa, con los frentes abiertos de Italia y Gran Bretaña, como en Brasil, que celebrará en octubre sus elecciones presidenciales.

La economía americana sigue creciendo con fuerza favorecida por el fuerte estímulo fiscal y unas condiciones financieras todavía muy laxas. Los indicadores adelantados siguen mejorando, así como los datos de actividad. La FED mantiene un tono relativamente dovish. La economía europea, más expuesta al ciclo económico global, empieza a dar síntomas de desaceleración, con algunos indicadores adelantados que anticipan un menor crecimiento. En este contexto, y ante la escasa capacidad para llevar a delante políticas fiscales expansivas de relevancia, el Banco Central Europeo va a ir reduciendo los estímulos monetarios de manera muy paulatina. El mercado descuenta que los tipos de interés seguirán siendo negativos hasta el verano de 2020.

A nivel de mercados, lo más relevante del último trimestre ha sido el mejor comportamiento de los mercados americanos frente a los europeos y la debilidad de los mercados emergentes, en un contexto de subidas de tipos de interés en EE. UU y fortaleza del dólar. El crédito ha tenido un buen comportamiento en general y es que, la alta liquidez que aún se mantiene en el sistema, hace difícil encontrar alternativas de inversión.

Vemos muy poco valor en la renta fija europea. Creemos que la rentabilidad del bono alemán solo se justifica por la política monetaria del ECB. Las curvas tenderán a empinar a medida que el ECB empiece a normalizar la política

monetaria. La rentabilidad del resto de la renta fija europea está influenciada por el tipo de interés de referencia y, creemos que las curvas deberían desplazarse hacia arriba a medida que los estímulos monetarios se vayan eliminando, como ya ocurrió en EE. UU. Nos parece que la prima de riesgo española es demasiado baja, sobre todo comparándola con la italiana, y que, con tiempo, deberían converger a un nivel más próximo con la media histórica.

Empezamos a ver algo de valor en la curva americana. Creemos que el 10 años americano es una opción para tener en cuenta a niveles del 3.25% (1.25% real, aproximadamente). Las subidas de la FED ya están en parte incorporadas en la parte corta de la curva y que, a pesar de los repuntes de inflación, la Reserva Federal no va a acelerar el ritmo de subidas de tipos, de ahí que la curva se pueda aplanar más.

Aumentamos la exposición a inflación, tanto americana como europea. En los últimos meses estamos observando repunte en costes laborales, que acabarán manifestándose en la inflación general. No vemos valor en los mercados de crédito, aunque mantenemos la apuesta por el crédito subordinado bancario por su mayor rentabilidad y protección ante una subida de tipos.

La ampliación de diferenciales en los países emergentes comienza a ofrecer valor. Una estabilización del dólar y la reducción de la incertidumbre política pueden dar lugar a una recuperación en el activo. En este sentido preferimos las emisiones gubernamentales en dólares frente a deuda emergente de empresas. La inversión en moneda local nos parece que tiene un riesgo asimétrico.

#### EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

El comportamiento del fondo en el trimestre ha sido ligeramente positivo, beneficiándose de la aportación realizada por los activos bancarios en los que está invertido. Destacamos el hecho de que es precisamente la parte corta de la curva, en la que la mayor parte de los inversores están posicionados, debido a un sentimiento general de cautela; en consecuencia, los activos en los que invierte el fondo estuvieron muy demandados en el trimestre; lo que hizo difícil encontrar activos con tires positivas. A ello se unió la cautela del equipo gestor ante la posible materialización de los riesgos ya mencionados (Presupuesto italiano y posible contagio al resto de la periferia, riesgo geopolítico -Turquía-, dudas sobre crecimiento económico, etc.) lo que provocó el mantenimiento de elevados niveles de liquidez o cuasi liquidez.

Otra información relevante

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones en situación de litigio

NO APLICA

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

NO APLICA

Uso de Derivados

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd con carácter de cobertura.

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 0,9 años

TIR: 0,02 %

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad del fondo se ha situado en el último trimestre en el 0,20% en el último trimestre tanto para la clase A y 0,21% para la clase D, disminuyendo en la clase A y la clase D respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año que es de 0,25%. y superior a la de su benchmark que se situó en 0,16%, además se sitúa por debajo del Ibex 35 (10,52%).

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 0,45% para las dos clases, encontrándose por encima de la de su benchmark (0,17%) y por debajo de la del Ibex 35 (12,87%). El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 0,27% y para la clase D es 0,29%, disminuyendo en ambos respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,41%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,51% y el 27,03% de apalancamiento medio. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,24% mientras que en la clase D se situó en 0,43% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,11% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido positiva, aumentando un 37,26% en la clase A mientras que en la D ha disminuido en un 41,17%, el número de partícipes ha disminuido en 37 en la clase A mientras que en la D ha disminuido en 6, el número total de partícipes del fondo es 2.065, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un -0,36% para la clase A, mientras que para la clase D la rentabilidad se ha situado en un -0,56% en el ejercicio.

En cuanto a la operativa con instrumentos derivados, con fecha 05/07/2018 reclamamos la devolución del colateral con Julius Baer como contraparte, de 520.000 euros como garantía, lo que representa el 0,05% sobre el patrimonio del fondo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 24,02%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101396 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-	EUR	15.347	1,47	15.350	1,57
ES0001351362 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y 4,400 2020-05-	EUR	16.316	1,56	16.329	1,67
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	1.096	0,11	1.097	0,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>32.760</b>	<b>3,14</b>	<b>32.776</b>	<b>3,35</b>
ES0001352543 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 1,374 2019-05-10	EUR	28.454	2,73	28.465	2,91
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>28.454</b>	<b>2,73</b>	<b>28.465</b>	<b>2,91</b>
ES0338541008 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 3,491 2035-10	EUR	121	0,01	122	0,01
ES0312252002 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 3,242 2044-06	EUR	1.119	0,11	1.162	0,12
ES0313919005 - Obligaciones BANKINTER SA 3,464 2038-11-12	EUR	81	0,01	86	0,01
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	0	0,00	10.112	1,03
ES0440609305 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,625 2020-11-12	EUR	1.527	0,15	1.527	0,16
ES0378641304 - Bonos FADE 0,031 2020-06-17	EUR	5.009	0,48	0	0,00
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	4.821	0,46	5.544	0,57
ES0305116008 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,052 2026-12-21	EUR	2.281	0,22	2.824	0,29
ES0347861009 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZACI 2,302 2041-09	EUR	744	0,07	797	0,08
ES0377952009 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 2,591 2040-06	EUR	297	0,03	325	0,03
ES0338222005 - Obligaciones SANTANDER TITULIZACI 2,390 2035-06	EUR	602	0,06	623	0,06
XS1195284705 - Obligaciones SANTANDER INTERNATIO 0,120 2020-03	EUR	10.075	0,97	10.066	1,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>26.678</b>	<b>2,56</b>	<b>33.187</b>	<b>3,39</b>
ES0314970239 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,375 2019-05-09	EUR	19.448	1,86	19.430	1,99
ES03136793B0 - Obligaciones BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	EUR	16.310	1,56	16.302	1,67
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	9.891	0,95	0	0,00
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA SA 3,500 2019-01-17	EUR	13.322	1,28	13.328	1,36
ES03132111Q7 - Bonos BBVA SA 2018-11-25	EUR	27.602	2,65	27.611	2,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>86.574</b>	<b>8,30</b>	<b>76.671</b>	<b>7,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>174.466</b>	<b>16,73</b>	<b>171.098</b>	<b>17,49</b>
ES0511845007 - Pagares ABERTIS INFRAESTRUTU 0,030 2018-07-16	EUR	0	0,00	2.999	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.999</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>174.466</b>	<b>16,73</b>	<b>174.098</b>	<b>17,79</b>
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2019 04 26	EUR	4.000	0,38	4.000	0,41
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2019 05 10	EUR	16.109	1,54	16.109	1,65
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2019 05 17	EUR	12.034	1,15	12.034	1,23
- Deposito BANKIA S.A. 0,070 2019 01 10	EUR	25.000	2,40	25.000	2,55
- Deposito BANKIA S.A. 0,150 2019 01 21	EUR	25.000	2,40	0	0,00
- Deposito BANKIA S.A. 0,150 2019 05 30	EUR	35.000	3,36	0	0,00
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,100 2018 12 27	EUR	4.000	0,38	4.000	0,41
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,100 2018 11 08	EUR	10.000	0,96	10.000	1,02
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,050 2019 03 12	EUR	10.000	0,96	10.000	1,02
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,100 2019 06 27	EUR	35.000	3,36	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>176.143</b>	<b>16,89</b>	<b>81.143</b>	<b>8,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>350.609</b>	<b>33,61</b>	<b>255.241</b>	<b>26,08</b>
IT0005142143 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,325 2020-11-	EUR	10.380	1,00	10.459	1,07
IT0005250946 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,175 2020-06-15	EUR	21.774	2,09	21.864	2,23
XS0206170390 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS MEXIC 5,500 2020-02	EUR	3.327	0,32	3.329	0,34
DE0001048577 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	0	0,00	4.997	0,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>35.482</b>	<b>3,40</b>	<b>40.649</b>	<b>4,15</b>
XS0091349489 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,755 2018-10-	EUR	10.227	0,98	10.221	1,04
DE0001048577 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	4.995	0,48	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.222</b>	<b>1,46</b>	<b>10.221</b>	<b>1,04</b>
XS0161394324 - Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01	EUR	461	0,04	560	0,06
XS0102643169 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,544 2019-10-15	EUR	3.396	0,33	3.320	0,34
DE000A169NA6 - Bonos DAIMLER AG 0,250 2020-05-11	EUR	6.034	0,58	6.035	0,62
DE0001048767 - Obligaciones COMMERZBANK AG 7,500 2019-11-29	EUR	4.506	0,43	4.474	0,46
FR0012821932 - Obligaciones CAP GEMINI S.A. 1,750 2020-04-01	EUR	1.343	0,13	1.351	0,14
FR0013053055 - Obligaciones RCI BANQUE 1,375 2020-11-17	EUR	5.098	0,49	2.015	0,21
FR0013324316 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,000 2020-03-21	EUR	4.518	0,43	4.520	0,46
IT0004953615 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,300 2019-09-	EUR	0	0,00	1.565	0,16
IT0005240509 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 0,375 2020-01-25	EUR	27.862	2,67	19.015	1,94
IT0004957020 - Bonos BANCA IMI SPA 3,150 2019-10-31	EUR	4.274	0,41	4.279	0,44
NL0009287614 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 1,150 2019-12	EUR	899	0,09	908	0,09
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	8.155	0,78	8.957	0,92
PTTGCSON0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	4.194	0,40	4.196	0,43
XS1212467911 - Obligaciones BRITISH SKY BROADCAST 0,105 2020-04	EUR	4.036	0,39	4.036	0,41
XS0741137029 - Obligaciones ENI SPA 4,250 2020-02-03	EUR	3.191	0,31	0	0,00
XS1642545690 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2019-07	EUR	0	0,00	9.608	0,98
XS0522407351 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 4,000 2020-07-07	EUR	5.885	0,55	1.087	0,11
XS1715353105 - Bonos AKZO NOBEL NV 0,000 2019-11-08	EUR	3.610	0,35	3.611	0,37
XS1244060486 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,750 2020-06-09	EUR	1.526	0,15	1.525	0,16
XS0386525082 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,650 2019-11	EUR	7.657	0,73	7.648	0,78
XS1548436556 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2021-01-12	EUR	5.009	0,48	0	0,00
XS0487711573 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 10,000 2020-02	EUR	4.732	0,45	4.699	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1715323298 - Bonos UNITED TECHNOLOGIES C 0,000 2019-11-13	EUR	5.572	0,53	5.577	0,57
XS0970695572 - Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	5.474	0,52	5.599	0,57
XS1169586606 - Obligaciones ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	5.993	0,57	5.992	0,61
XS0526326334 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,150 2020-07-	EUR	10.293	0,99	10.285	1,05
XS0944451243 - Obligaciones SSE PLC 2,000 2020-06-17	EUR	4.413	0,42	2.549	0,26
XS1323028479 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,875 2020-11-1	EUR	8.171	0,78	8.175	0,84
XS1681855299 - Bonos HITACHI CAPITAL UK P 0,000 2019-07-18	EUR	0	0,00	10.023	1,02
XS1169707087 - Bonos UNICREDIT SPA 0,167 2020-02-19	EUR	7.941	0,76	7.926	0,81
XS0496281618 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 6,875 2020-03	EUR	4.514	0,43	4.506	0,46
XS1205644047 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,750 2020-03-	EUR	10.706	1,03	10.701	1,09
XS0954025267 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC COM 2,250 2020-07	EUR	7.839	0,75	7.901	0,81
XS0741977796 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,562 2020-01-	EUR	5.495	0,53	5.521	0,56
XS0527239221 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 6,750 2020-07-	EUR	8.737	0,84	8.735	0,89
XS1517522840 - Bonos NATIXIS 0,700 2019-11-22	EUR	8.476	0,81	8.471	0,87
XS0452166324 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-	EUR	0	0,00	2.558	0,26
XS0877984459 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 4,000 2020-01-2	EUR	3.216	0,31	3.215	0,33
XS0497187640 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03	EUR	11.256	1,08	11.210	1,15
XS0207208165 - Obligaciones E-MAC BV 2,316 2037-01-25	EUR	1.053	0,10	1.076	0,11
XS0188806870 - Obligaciones E-MAC BV 2,313 2036-07-25	EUR	251	0,02	261	0,03
XS1517433741 - Bonos CREDIT AGRICOLE FINA 0,750 2019-05-10	EUR	11.620	1,11	11.673	1,19
XS1618018284 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2019-05-28	EUR	20.502	1,97	20.500	2,10
XS1883354547 - Cupón Cero ABBOT IRELAND FINANC 0,000 2020-09-2	EUR	3.497	0,34	0	0,00
XS0997484430 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-	EUR	5.236	0,50	5.225	0,53
XS0933604943 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2020-05	EUR	10.527	1,01	10.515	1,07
XS0099472994 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 5,000 2019-07-	EUR	0	0,00	7.612	0,78
XS1623355374 - Bonos NN GROUP NV 0,250 2020-06-01	EUR	7.322	0,70	7.330	0,75
XS1788516083 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,018 2020-03-02	EUR	17.384	1,67	17.410	1,78
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	12.750	1,22	12.748	1,30
XS1319814064 - Bonos FEDEX CORPORATION IN 0,500 2020-03-09	EUR	2.020	0,19	2.021	0,21
XS1806435324 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,005 2019-10-11	EUR	1.302	0,12	1.302	0,13
XS1246144650 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,037 2020-06-	EUR	12.608	1,21	12.585	1,29
XS0140415836 - Obligaciones MAGELLAN MORTGAGES P 0,053 2036-12	EUR	741	0,07	870	0,09
XS1202664386 - Obligaciones ALLIED IRISH BANKS P 1,375 2020-03	EUR	6.160	0,59	6.158	0,63
XS0906815088 - Obligaciones PHILIP MORRIS COMPAN 1,750 2020-03	EUR	5.136	0,49	0	0,00
XS0526612188 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUI 4,125 2020-07	EUR	8.676	0,83	8.789	0,90
USU9273AAM72 - Obligaciones VOLKSWAGEN GROUP AME 1,200 2020-05	USD	1.483	0,14	1.474	0,15
XS1240146891 - Obligaciones GOLDMAN SACHS ASSET 0,171 2020-05-	EUR	4.037	0,39	4.030	0,41
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>346.588</b>	<b>33,23</b>	<b>343.936</b>	<b>35,15</b>
FR0011164664 - Obligaciones EUTELSAT SA 5,000 2019-01-14	EUR	2.832	0,27	2.832	0,29
FR0010425017 - Obligaciones BPCE SA 4,230 2019-02-16	EUR	1.864	0,18	1.866	0,19
FR0010757864 - Obligaciones BPCE SA 1,250 2019-06-19	EUR	3.083	0,30	3.118	0,32
FR0010403980 - Obligaciones BPCE SA 3,888 2018-12-22	EUR	4.572	0,44	4.575	0,47
IT0004887896 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,700 2019-02-08	EUR	5.337	0,51	5.345	0,55
IT0004963615 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,300 2019-09-	EUR	1.529	0,15	0	0,00
IT0004964224 - Bonos UNICREDIT SPA 2,500 2018-12-31	EUR	6.305	0,60	6.318	0,65
PTTGUOOM0017 - Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12 *	EUR	2.117	0,20	3.382	0,35
XS0997979249 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12	EUR	13.383	1,28	13.371	1,37
XS1622634126 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,000 2019-06-01	EUR	9.052	0,87	9.050	0,92
XS1057345651 - Bonos EDP FINANCE BV 2,625 2019-04-15	EUR	1.047	0,10	1.048	0,11
XS1622560842 - Bonos BECTON DICKISON & CO 0,368 2019-06-06	EUR	4.014	0,38	4.014	0,41
XS1642545690 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2019-07	EUR	9.614	0,92	0	0,00
XS0969350999 - Obligaciones MADRILEÑA RED GAS F 3,779 2018-09	EUR	0	0,00	5.306	0,54
XS1031018911 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,500 2019-02	EUR	5.599	0,54	5.600	0,57
XS1681855299 - Bonos HITACHI CAPITAL UK P 0,000 2019-07-18	EUR	9.938	0,95	0	0,00
XS0972240997 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,350 2018-09-	EUR	0	0,00	12.247	1,25
XS0733696495 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,875 2019-02	EUR	2.097	0,20	2.098	0,21
XS0383634762 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 6,125 2018-08-	EUR	0	0,00	7.337	0,75
XS0912992160 - Bonos TELEFONICA DEUTSCHLA 1,875 2018-11-22	EUR	5.123	0,49	5.125	0,52
XS0452166324 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-	EUR	2.491	0,24	0	0,00
XS1534970956 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,010 2018-12-23	EUR	15.003	1,44	15.003	1,53
XS1555704078 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 0,000 2019-01-25	EUR	14.002	1,34	14.016	1,43
XS1080952960 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 1,625 2019-06	EUR	9.149	0,88	9.143	0,93
XS0099472994 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 5,000 2019-07-	EUR	7.328	0,70	0	0,00
XS1385935769 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,750 2019-04-03	EUR	6.047	0,58	6.044	0,62
XS1289966134 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,132 2018-09-	EUR	0	0,00	1.682	0,17
XS1712180477 - Bonos MOLSON COORS BREWING 0,005 2019-03-15	EUR	10.343	0,99	10.346	1,06
XS1615085948 - Bonos HYUNDAI 0,019 2018-11-18	EUR	10.495	1,01	10.514	1,07
XS0098907693 - Obligaciones UNICREDIT BANK AG 0,474 2019-06-25	EUR	996	0,10	993	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>163.361</b>	<b>15,66</b>	<b>160.373</b>	<b>16,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>560.653</b>	<b>53,75</b>	<b>555.180</b>	<b>56,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>560.653</b>	<b>53,75</b>	<b>555.180</b>	<b>56,74</b>
LU1602255561 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4.474	0,43	4.496	0,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.474</b>	<b>0,43</b>	<b>4.496</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>565.127</b>	<b>54,18</b>	<b>559.676</b>	<b>57,20</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		915.736	87,80	814.916	83,28

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

Los productos estructurados suponen un 0,20% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.