

RURAL BONOS 2 AÑOS, FI

Nº Registro CNMV: 1486

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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 3º 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: 18/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice el Bono del Estado Español a 2 años. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada, de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes (máx.20%), con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalente en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. El Fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

La duración media estimada de la cartera será 2 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, gestionadas por la propia gestora o por terceros.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,02	-0,08	-0,16

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 ESTANDAR	19.970,47	20.299,96	1.138,00	1.192,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	16.860,73	17.022,30	3.139,00	3.153,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	22.653	45.772	62.486	71.582
CLASE CARTERA	EUR	19.207	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	1.134,3487	1.128,5470	1.149,7339	1.142,6326
CLASE CARTERA	EUR	1.139,1750	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,05		0,05	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	-0,05	0,14	0,43	-0,65	-1,84	0,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	12-09-2019	-0,07	12-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	01-07-2019	0,12	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,35	0,35	0,32	0,67	0,82	0,42		
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,70	13,57	12,98		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,13	0,21	0,39	0,30	0,16		
INDICE	0,51	0,65	0,48	0,36	0,38	0,66	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,64	0,64	0,63	0,63	0,64	0,64	0,68		

(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.

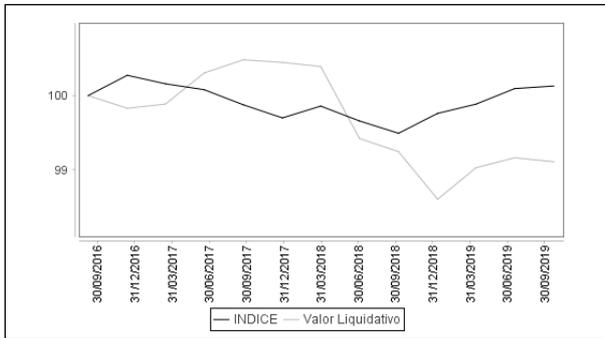
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,27	0,27	0,27	1,06	1,06	1,06	1,25

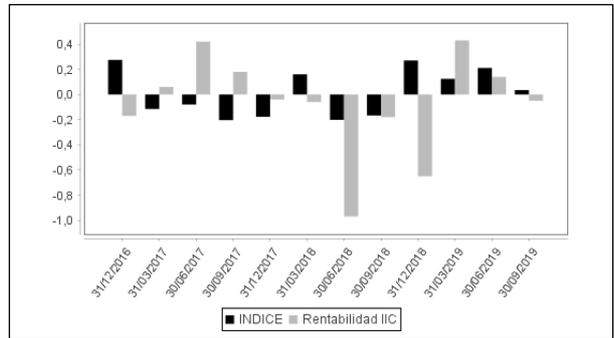
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,15	0,34						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	12-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,05	01-07-2019				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,36	0,35						
Ibex-35		13,27	11,05						
Letra Tesoro 1 año		0,22	0,13						
INDICE		0,65	0,48						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

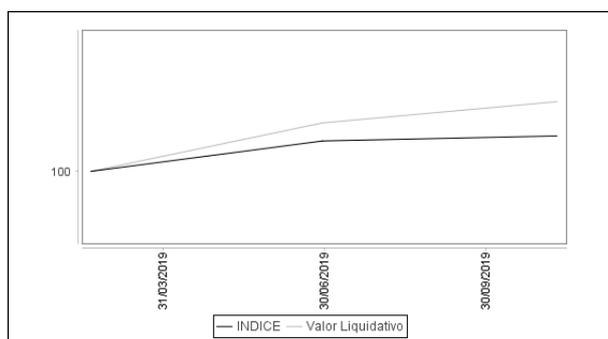
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,07	0,06	0,01					

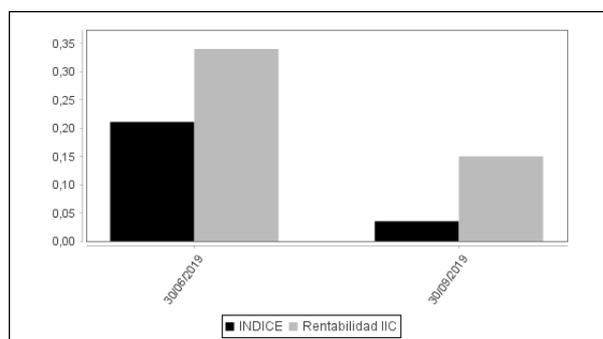
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	463.049	27.818	0
Renta Fija Internacional	70.573	10.016	0
Renta Fija Mixta Euro	1.553.415	54.689	0
Renta Fija Mixta Internacional	574.096	18.924	1
Renta Variable Mixta Euro	57.938	2.864	0
Renta Variable Mixta Internacional	260.248	11.036	2
Renta Variable Euro	181.257	21.448	0
Renta Variable Internacional	97.340	11.315	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.132.957	29.899	1
Garantizado de Rendimiento Variable	473.193	14.742	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	3.079	190	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.780	7.880	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.914.926	210.821	0,48

*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	40.726	97,29	41.608	98,13
* Cartera interior	21.969	52,48	21.640	51,03
* Cartera exterior	18.749	44,79	19.960	47,07
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,02	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.146	2,74	1.136	2,68
(+/-) RESTO	-11	-0,03	-341	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	41.861	100,00 %	42.403	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)	42.403	43.105	45.772	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,31	-1,81	-9,72	-27,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,18	0,63	-200,34
(+) Rendimientos de gestión	0,21	0,40	1,31	-165,26
+ 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	0,30	0,97	-46,17
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,05	-70,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,11	0,39	-49,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,22	-0,68	-35,08
- Comisión de gestión	-0,16	-0,21	-0,62	-25,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	11,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-20,88
- 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	41.861	42.403	41.861	

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

3. Inversiones financieras

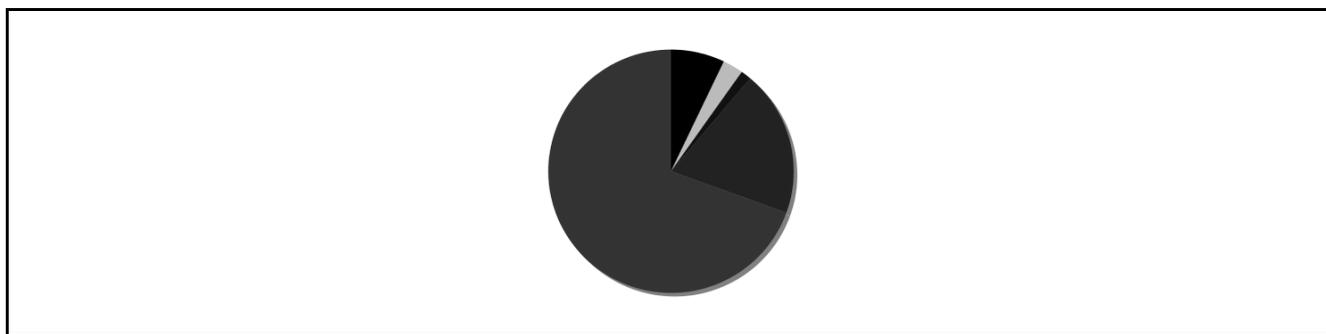
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.870	49,86	20.541	48,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.099	2,63	1.098	2,59
TOTAL RENTA FIJA	21.969	52,48	21.640	51,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.969	52,48	21.640	51,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.441	36,89	16.091	37,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,72	200	0,47
TOTAL RENTA FIJA	15.741	37,60	16.291	38,42
TOTAL IIC	3.009	7,19	3.670	8,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.749	44,79	19.960	47,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.719	97,27	41.600	98,11

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,375% 021024	Compra Plazo BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,375% 02102	100	Inversión
BONO DEL ESTADO 0,75% 300721	Venta Plazo BONO DEL ESTADO 0,75% 300721 60000 Fis	614	Inversión
PAGARE BARCELO 160120	Compra Plazo PAGARE BARCELO 160120 200000 Fi sica	200	Inversión
Total otros subyacentes		914	
TOTAL OBLIGACIONES		914	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 12.357.709,66 euros, suponiendo un 29,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 11.508.359,60 euros, suponiendo un 27,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2.019.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados. En el trimestre los riesgos como la disputas comerciales, el Brexit, los geoestratégicos (Irán, el

petróleo,...) siguen vivos y el ritmo de avance de la actividad económica se desacelera, no obstante, se espera un crecimiento mundial en niveles cercanos al 3%. Las publicaciones de datos económicos han demostrado que la economía estadounidense no es inmune a las tensiones comerciales globales. El dato del PIB de EE.UU se desaceleró en el 2T, aunque sigue avanzando, siendo el punto débil de la economía la parte industrial. El indicador de confianza de los consumidores retrocedió, sin embargo, la demanda doméstica se ha mantenido relativamente resiliente y junto al avance de las ventas minorista pone de manifiesto que, de momento, la fortaleza del mercado laboral y el crecimiento salarial siguen contrarrestando las preocupaciones en relación con el comercio y la recesión.

Dentro de la eurozona, la actividad económica pierde tracción, con Alemania acusando especialmente la debilidad del comercio mundial mientras España lidera el crecimiento económico. En un escenario, donde la inflación se aleja cada vez más de los objetivos del BCE, el consumo se mantiene firme y existe creación de empleo, la inversión es la que pierde ímpetu y el sector exterior acusa los desafíos del proteccionismo. Para combatir el efecto de las tensiones comerciales, Alemania parece proclive a poner en marcha políticas fiscales expansivas, mientras los riesgos a un Brexit sin acuerdo se acentúan. La parte positiva es Italia cuya incertidumbre política se disipa, con la nueva coalición de gobierno. Ante este cambio de escenario económico, los bancos centrales han ajustado de manera significativa su política monetaria. Así, el BCE bajó el tipo interés hasta el -0,50% y los mantendrá bajos hasta 2021 y reanudará el programa de compra de bonos en noviembre. Además, mejora las condiciones del TLTRO-III (financiación bancaria) y establece un Tiering para mitigar el impacto de los tipos negativos en la banca. Por su parte, la Fed ha realizado dos bajadas de tipos de interés hasta situarlos en el rango 1,75%-2,00%. En cuanto a los mercados de renta fija, las preocupaciones por el crecimiento global, y los principales focos de riesgo que ya hemos señalado ocuparon un lugar central en julio y agosto, llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno a caer significativamente, actuando así como activos refugio, en un mercado que además ya descontaba una contundente acción por parte del BCE para apuntalar la economía europea.

En este sentido, los bonos de la eurozona marcaron mínimos históricos. El bono alemán a diez años llegó a cotizar en -0,718%. Mientras que en la periferia, las tiras de las referencias a dicho plazo, en España, Portugal e Italia cedieron hasta 0,028%, 0,058% y 0,80. No obstante, en el mes de septiembre, la deuda soberana ha deshecho parte de la subida en el precio, reflejando que los inversores esperaban más estímulos monetarios y a una mejora de las perspectivas en la guerra comercial. Es decir, durante el último mes del trimestre la tendencia de aversión al riesgo ha corregido dando lugar a ligeros repuntes en las rentabilidades de los bonos y a cierta mejoría en las bolsas. En cualquier caso, seguimos hablando de niveles mínimos, ya que las rentabilidades de los bonos a 10 años en Alemania, España, Portugal e Italia cierran el período en -0,57%, 0,14%, 0,157% y 0,82% respectivamente. Además en el caso de nuestro país, las compras han estado refrendadas por la subida de rating de la agencia crediticia S&P mientras que en el país alpino, se han apoyado en la nueva coalición de gobierno pro-europeísta. Por último en cuanto a la renta fija privada. Con respecto a los índices de crédito, buen comportamiento, especialmente para la deuda americana con grado de inversión que ha subido en torno al 3%, mientras que el europeo se ha quedado rezagado con una subida del 0,60% aproximadamente. Por su parte, la deuda high yield a ambos lados del Atlántico se ha revalorizado un 1,5% aproximadamente. El programa de compra que pondrá en marcha el BCE dará soporte a los bonos, aunque el efecto sobre las rentabilidades no se dejará notar tanto como con el anterior programa, debido a que los spread de crédito se encuentran en niveles más estrechos. No obstante, la reducción de los diferenciales de crédito ayudará a las empresas a disminuir su coste de financiación y su dependencia bancaria. Hecho que ya se ha hecho notar en septiembre por el aumento de las emisiones en mercado primario. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se ha reducido ligeramente la duración del fondo, ya que las nuevas medidas del BCE han provocado una caída de precio en la deuda española a corto plazo. Este recorte en la duración de la cartera se ha hecho con ventas de crédito sobre todo con grado de inversión a plazos largos para incrementar el peso en pagarés a muy corto plazo diversificando por emisor, por el pick up de rentabilidad sobre las letras del tesoro. En la parte de inversión indirecta se bajado a la mitad la inversión en dos fondos de High Yield americano para recoger plusvalías en la cartera por el buen comportamiento de esta clase de activos desde el comienzo del año. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 2 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases estándar y cartera ha sido -0,05% y 0,15% respectivamente frente al -1,14% de su benchmark. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC : Patrimonio a cierre del trimestre y variación con respecto al período anterior:

CLASE CARTERA: 19.207 (miles de euros) que representa una caída del -0,80%.

CLASE ESTANDAR: 22.653 (miles de euros) lo que supone un descenso del -1,68%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 3.139 (participes) frente a los 3.153 participes que representa una caída del -0,44%.

CLASE ESTANDAR: 1.138 (participes) frente a los 1.192 participes lo que supone una caída del -4,53%.

Ratio de gastos acumulados en el período:

CLASE CARTERA: 0,07% sobre el patrimonio.

CLASE ESTANDAR: 0,27% sobre el patrimonio medio.

Las rentabilidades de las clases estándar y cartera ha sido -0,05% y 0,15% respectivamente, en el período.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,28 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,34%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,06%

Rentabilidad Máxima: 0,05%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,07%

Rentabilidad Máxima: 0,05%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,05%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,04%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Se han mantenido prácticamente invariables los pesos en deuda pública representando la mayor ponderación de la cartera un 69,47%. Dentro de la misma, el 12,28% es deuda pública estatal, el 27,42%, son Comunidades Autónomas, el 15,82% bonos de otros organismos públicos nacionales como ICO o FADE, mientras que el 10,18% corresponde a deuda pública extranjera. Dentro de esta, el 8% es deuda del Tesoro Portugués, mientras que 2% restante, es deuda soberana italiana con vencimiento 10/19. En cuanto a riesgo gobierno italiano, el fondo tiene un 3,73%, en deuda financiera (Monte Dei Paschi) avalada por el estado con vencimiento 2020.

A efectos de las inversiones en cartera, durante el período, las agencias de calificación crediticia, Fitch y Moody's han mantenido el rating del Reino de España en A-, y en Baa1 respectivamente mientras que S&P ha subido el rating a la deuda española de A- a A.

El 19,35% del patrimonio, está invertido en renta fija privada, siendo la mayoría emisiones de alta rentabilidad o high yield, ya que consideramos que el tramo de grado de inversión no ofrece suficiente spread sobre la deuda soberana, en comparación con el riesgo asumido. No obstante, el crédito se encuentra muy diversificado en cuanto a emisores y sectores, evitando concentraciones por entidad o compañía. El sector de consumo cíclico es el de mayor ponderación patrimonial con un 4,06%. En el sector financiero que pesa un 3,75% hemos seguido realizando ventas, (frente al 5% del período anterior) por las dificultades por las que atraviesa la banca para mejorar sus márgenes al retrasarse la subida de los tipos de interés en la zona euro. Dentro de la renta fija privada, seguimos incorporado en la cartera, pagarés con vencimientos inferiores a seis meses en nombres como Vidrala y Dominión y hemos renovado las posiciones de Euskaltel, Aedas, Cie Automotive, Vocento o Europac entre otros, que sí ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, reducida al 0,50% por emisor. El 7,18% (frente al 8,65% del período anterior) del patrimonio restante está invertido en otras IICs. Dentro de esta parte de la cartera lo más relevante bajar la posición a la mitad en los dos fondos de HY a corto plazo con sesgo americano en concreto del AXA US Short Duracion HY y del SKY US Short Duration hy. Los valores que más han aportado a la cartera han sido las IICs el bono de la constructora española OHL 03/20 y dos fondos de high yield europeo, el Threadneedle Eur HY, Muzinich Europeyield. En cuanto a los valores que menos han aportado han sido el bono de la farmacéutica de genéricos Teva 07/20 y el bono de la compañía de autos General Motors 02/22. b) Operativa de préstamo de valores. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El fondo, a cierre del período, mantiene operaciones de derivados de inversión por compras y ventas de renta fija a plazo por un importe nominal comprometido de 914.000 euros. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 7,73% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7

días.

d) Otra información sobre inversiones. No Aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el período, ha sido el 0,36% (clase cartera) y 0,35% (clase estándar) frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,65%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,64% (clase estándar, de la clase cartera no se dispone de datos). 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS. No Aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No Aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En los próximos meses, esperamos un contexto macro de bajo crecimiento, inflación contenida y expansión en los beneficios pero en general a un ritmo más moderado, que en años anteriores. Los riesgos, tal y como hemos comentado en el punto de visión de la gestora sobre los mercados, se han incrementado. Sin embargo, tanto la bajada de tipos por parte de la Fed como las nuevas medidas del BCE, han supuesto un fuerte apoyo para los mercados de renta fija, tendencia que esperamos continúe en los próximos meses, retrasando cada vez más la subida de los tipos de interés en la eurozona. Igualmente, la búsqueda de rentabilidad continuará respaldando los precios de los bonos corporativos, incluidos también en el nuevo programa de compras de activos del Banco Central Europeo. De cara al cierre del año, esperamos que continúen los bajos niveles de rentabilidad con el tramo corto de la curva española muy soportado, lo que se traducirá en estabilidad en el valor liquidativo del fondo. Es decir ausencia de un repunte brusco de los tipos de interés provocado por el tono acomodaticio de las principales autoridades monetarias. Como consecuencia de esto último mantendremos la duración de la cartera ligeramente por encima de la de su benchmark.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106510 - Basque Government 6,375% 200421	EUR	170	0,41	170	0,40
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	2.577	6,16	2.571	6,06
ES0000012C46 - Bono del Estado 0,05% 311021	EUR	2.024	4,84	2.023	4,77
ES00000128B8 - Bono del Estado 0,75% 300721	EUR	615	1,47	1.237	2,92
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	1.019	2,44	1.019	2,40
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	1.218	2,91	1.218	2,87
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	1.495	3,57	994	2,34
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	502	1,20	0	0,00
ES0001352535 - Xunta de Galicia 2,95% 100421	EUR	318	0,76	317	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.938	23,74	9.550	22,52
ES0000106528 - Deuda Basque Government 260320 4,9%	EUR	861	2,06	862	2,03
ES0000093361 - Obl.Comunidad Canaria 4,929% 090320	EUR	2.098	5,01	2.100	4,95
ES0000090714 - Bono Junta de Andalucía 4,85% 170320	EUR	2.179	5,21	2.181	5,14
ES0000101396 - Comunidad Madrid 4,688% 120320	EUR	1.676	4,00	1.676	3,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.814	16,28	6.819	16,08
ES0305326003 - Avintia 4% 010920	EUR	0	0,00	100	0,23
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	234	0,56	234	0,55
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	1.047	2,50	1.045	2,46
ES0378641239 - Fade 0,5% 171220	EUR	2.026	4,84	2.027	4,78
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	100	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305072003 - PIKOLIN Float 180521	EUR	202	0,48	200	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.609	8,62	3.606	8,50
ES0211839206 - Ob.Autopista Atlantico 4,75% 010420	EUR	204	0,49	0	0,00
ES0305326003 - Avintia 4% 010920	EUR	99	0,24	0	0,00
ES0213679196 - BANKINTER 6,375% 110919	EUR	0	0,00	159	0,37
ES0305031009 - Ortiz Construc Y Proyecto 7% 030719	EUR	0	0,00	203	0,48
ES0305063002 - Sidecu Sa 6% 180320	EUR	204	0,49	205	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		508	1,21	566	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.870	49,86	20.541	48,44
ES0505287161 - Pagare Aedas Homes 181019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0505287138 - Pagare Aedas Homes 200919	EUR	0	0,00	199	0,47
ES0505047177 - Pagare Barcelo 011019	EUR	200	0,48	0	0,00
ES0505130031 - Pagare Dominion 251019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0505130023 - Pagare Dominion 270919	EUR	0	0,00	200	0,47
ES0529743868 - Pagare Elecnor 181019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0529743835 - Pagare Elecnor 190719	EUR	0	0,00	100	0,24
ES0529743892 - Pagare Elecnor 211019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0568561304 - Pagare Europac 101019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0568561312 - Pagare Europac 251019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0554653149 - Pagare Inmobiliaria del Sur 260819	EUR	0	0,00	199	0,47
ES0584696126 - Pagare Masmovil 201219	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0584696092 - Pagare Masmovil 260719	EUR	0	0,00	200	0,47
ES0582870B11 - Pagare Sacyr 260719	EUR	0	0,00	100	0,24
ES0583746005 - Pagare Vidrala 111019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0514820218 - Pagare Vocento 111019	EUR	100	0,24	0	0,00
ES0514820184 - Pagare Vocento 120719	EUR	0	0,00	100	0,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.099	2,63	1.098	2,59
TOTAL RENTA FIJA		21.969	52,48	21.640	51,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.969	52,48	21.640	51,03
PTOTESOE0013 - Obl.de Tesoro Portugal 2,20% 171022	EUR	548	1,31	547	1,29
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	735	1,76	736	1,74
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	838	2,00	847	2,00
PTOTEYOE0007 - Obrigacoes do Tesouro 3,85% 150421	EUR	1.086	2,59	1.085	2,56
PTOTVGOE0008 - Obrigacoes do Tesouro Float 190521	EUR	313	0,75	313	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.520	8,41	3.528	8,32
XS0439945907 - Bono Junta de Andalucía 5,2% 150719	EUR	0	0,00	735	1,73
IT0005217929 - Buoni Poliennali Del Tes 0,05% 151019	EUR	801	1,91	801	1,89
XS0496138818 - Junta Castilla la Mancha 4,875% 180320	EUR	105	0,25	105	0,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		905	2,16	1.641	3,87
XS1731858392 - Adler Real Estate Ag 1,5% 061221	EUR	0	0,00	203	0,48
FR0013212958 - Air France Klim 3,75% 121022	EUR	214	0,51	213	0,50
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	207	0,49	209	0,49
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	207	0,49	206	0,49
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	200	0,48	198	0,47
FR0012872174 - Bollore SA 2,875% 290721	EUR	208	0,50	209	0,49
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	204	0,49	198	0,47
XS1215290922 - DVB 0,875% 090421	EUR	203	0,48	202	0,48
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	212	0,51	211	0,50
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	204	0,49	204	0,48
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	100	0,24	0	0,00
XS0974877150 - Glencore Finance Europe 3,375% 300920	EUR	207	0,49	213	0,50
XS059993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	2.804	6,70	2.802	6,61
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	606	1,45	605	1,43
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	200	0,48	199	0,47
IT0005161325 - Intesa Sanpaolo Spa Float 280221	EUR	152	0,36	150	0,35
XS0324964666 - Hbos PLC 5,374% 300621	EUR	220	0,53	220	0,52
XS1214673722 - ArcelorMittal 3% 090421	EUR	209	0,50	0	0,00
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	204	0,49	203	0,48
FR0011993120 - Neopost SA 2,5% 230621	EUR	205	0,49	205	0,48
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	101	0,24	100	0,23
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	203	0,49	203	0,48
XS1050547931 - Redexis Gas Finance 2,75% 080421	EUR	209	0,50	209	0,49
FR0013260486 - RCI Banque Float 140322	EUR	201	0,48	200	0,47
XS0832432446 - Smurfit Kappa Acquisitio Float 151020	EUR	207	0,49	208	0,49
XS1538867760 - Societe Generale 1,00% 010422	EUR	205	0,49	205	0,48
XS1487498922 - Saipem Finance Intl Bv 3% 080321	EUR	209	0,50	210	0,50
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc Nil II 0,375% 250720	EUR	0	0,00	196	0,46
DE000A2AAPF1 - Thyssenkrupp 2,75% 080321	EUR	205	0,49	0	0,00
XS158655606 - Volkswagen Intl Fin Nv 0,2% 300321	EUR	202	0,48	201	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.508	20,32	8.385	19,77
XS1631427322 - Acciona Financiación Fil Float 160620	EUR	101	0,24	101	0,24
XS1542427676 - Acciona Financiación Fil Float 291219	EUR	101	0,24	0	0,00
FR0011215508 - Casino Guichard 5,244% 090320	EUR	102	0,24	0	0,00
XS0953215349 - Fiat Finance & Trade 6,75% 141019	EUR	212	0,51	213	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005240509 - Banca Monte Dei Paschi S 0,75% 250120	EUR	1.604	3,83	1.605	3,78
XS1385996126 - Nibc Bank Nv 2,25% 240919	EUR	0	0,00	234	0,55
XS0760705631 - Obrascón Huarte Lain Sa 7,625% 150320	EUR	193	0,46	182	0,43
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc NI II 0,375% 250720	EUR	195	0,47	0	0,00
FR0011302793 - Vallourec Sa 3,25% 020819	EUR	0	0,00	203	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.508	5,99	2.537	5,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.441	36,89	16.091	37,95
XS2051123672 - Pagare CIE Automotive 101219	EUR	200	0,48	0	0,00
XS1990800838 - Pagare Euskaltel 310719	EUR	0	0,00	100	0,24
XS2035998207 - Pagare Euskaltel 311019	EUR	100	0,24	0	0,00
XS2008173549 - Pagare Euskaltel 310719	EUR	0	0,00	100	0,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,72	200	0,47
TOTAL RENTA FIJA		15.741	37,60	16.291	38,42
LU0211118483 - AXA IM FIIS US Short Duration HY B eur	EUR	345	0,82	755	1,78
LU1549373154 - Jpmorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	956	2,28	952	2,24
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	663	1,58	653	1,54
LU0765417018 - Sky Us Short Dura Hi Yd A H	EUR	384	0,92	655	1,55
LU1849562415 - Threadneedle European HYB 9E EUR	EUR	662	1,58	655	1,54
TOTAL IIC		3.009	7,19	3.670	8,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.749	44,79	19.960	47,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.719	97,27	41.600	98,11

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)