

## RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 4596

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, SL

**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](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

Paseo de la Habana, 74

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/04/2013

### 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) a activos de Renta Fija públicos y privados, nacionales o extranjeros

(incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no siempre que sean líquidos).

La cartera del Fondo tendrá una duración media de hasta 24 meses.

#### 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	0,44	0,39	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

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 I	1.921.569,84	4.734.178,10	102	2.029	EUR	0,00	0,00	0 NO	NO
CLASE R	10.170.526,06	12.616.292,27	4.163	4.932	EUR	0,00	0,00	0 NO	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	21.489	0		
CLASE R	EUR	113.516	205.055	57.277	21.979

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	11,1831	11,2420		
CLASE R	EUR	11,1612	11,2376	11,0113	10,6384

(\*)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 I	al fondo	0,05	0,00	0,05	0,12	0,00	0,12	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,52	0,44	-0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,29	13-08-2018	0,00	31-12-2017	0,00	31-12-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,10	16-08-2018	0,00	31-12-2017	0,00	31-12-2017

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,98	1,00	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Ibex-35</b>	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44	0,23	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,87	0,87	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

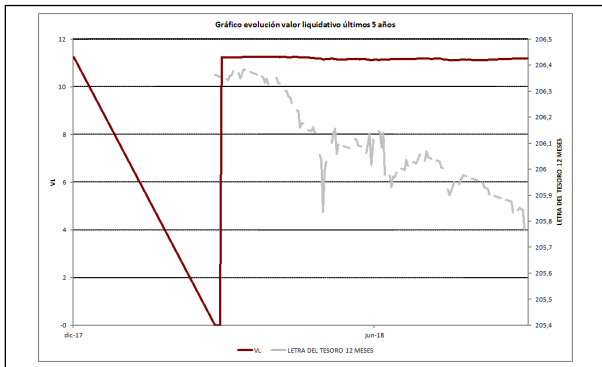
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,08	0,07	0,00					

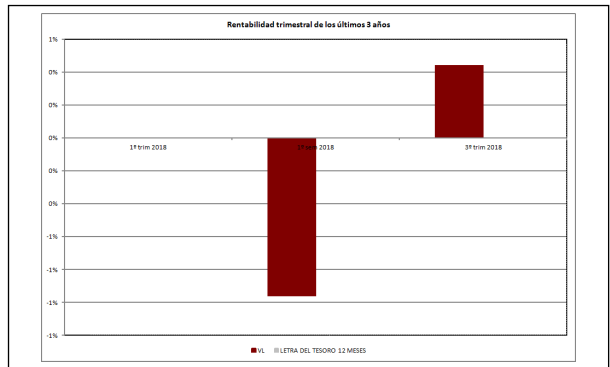
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,68	0,33	-1,05	0,04	0,33	2,06	3,50	1,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	13-08-2018	-0,15	09-06-2017	-0,54	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,10	16-08-2018	0,07	27-04-2017	0,55	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,85	1,00	0,96	0,47	0,36	0,40	1,46	1,50	
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16	0,44	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,01	1,01	1,01	0,86	0,87	0,87	0,93	0,99	

(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.

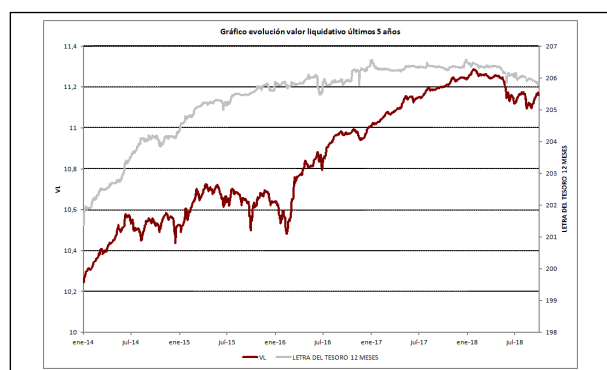
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,18	0,18	0,17					

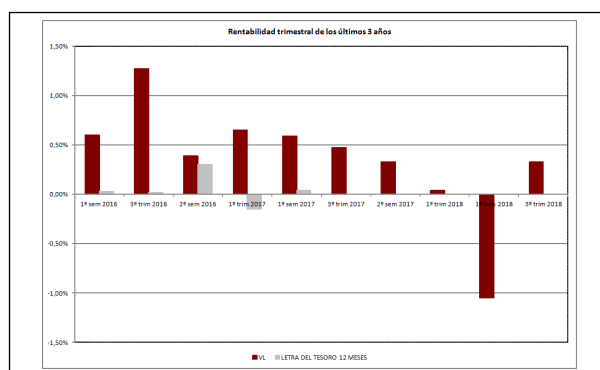
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
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
<b>Total fondos</b>	<b>2.933</b>	<b>141.381</b>	<b>0,36</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	128.917	95,49	184.231	95,43
* Cartera interior	40.836	30,25	46.746	24,21
* Cartera exterior	87.600	64,89	136.649	70,78
* Intereses de la cartera de inversión	482	0,36	835	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.507	4,82	11.029	5,71
(+/-) RESTO	-420	-0,31	-2.203	-1,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>135.005</b>	<b>100,00 %</b>	<b>193.057</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)	193.057	226.631	205.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,82	-14,44	-34,24	154,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,41	-1,05	-0,80	-139,05
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-0,88	-0,30	-163,64
+ Intereses	0,35	0,29	0,93	20,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-1,11	-1,15	-118,02
± 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	0,02	0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	-0,10	-0,13	-90,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,50	0,00
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,42	-7,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>135.005</b>	<b>193.057</b>	<b>135.005</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

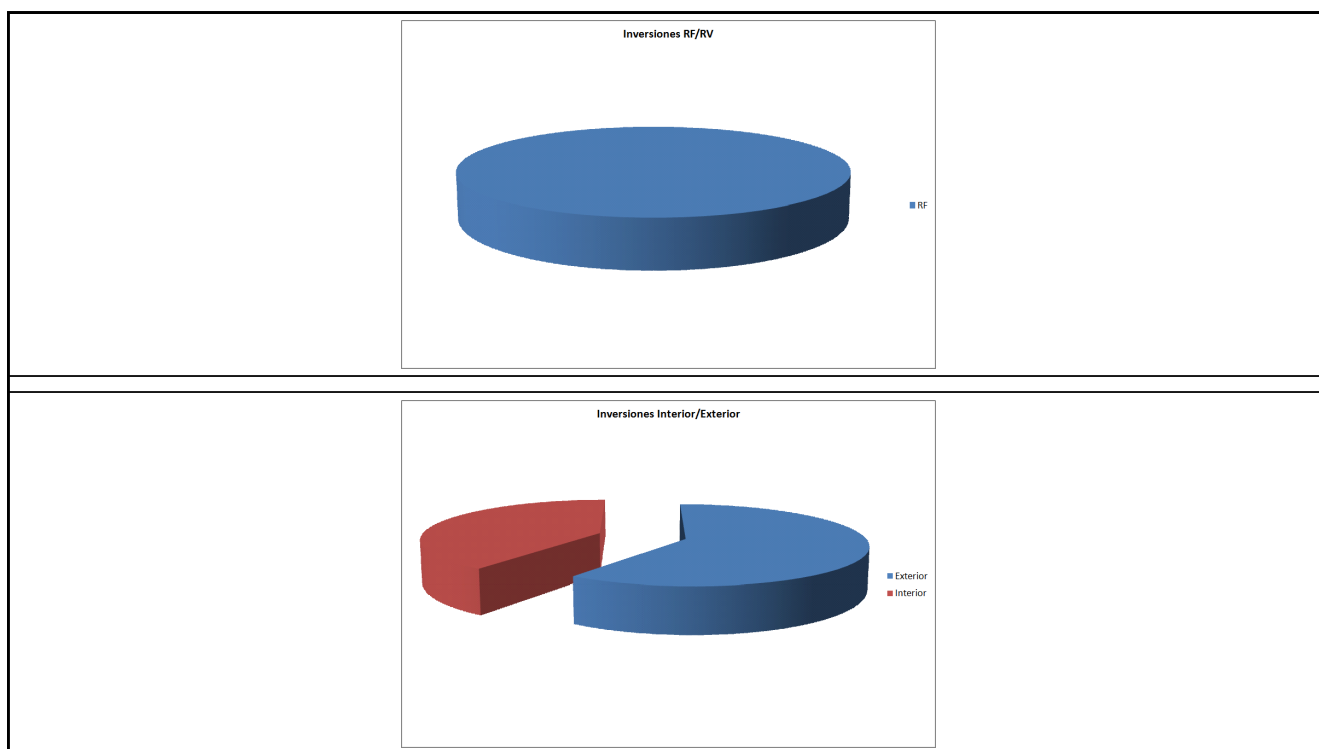
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.947	19,23	30.785	15,93
TOTAL RENTA FIJA	25.947	19,23	30.785	15,93
TOTAL DEPÓSITOS	14.347	10,62	14.342	7,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.294	29,85	45.127	23,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	88.158	65,27	138.267	71,61
TOTAL RENTA FIJA	88.158	65,27	138.267	71,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.158	65,27	138.267	71,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	128.452	95,12	183.394	94,97

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2 08/15/23	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. DIC 2018	5.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation OBL 0% VTO. 11092020	FUTURO EURO-SCHATZ DEC-2018	600	Inversión
Total subyacente renta fija		5600	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5600	

#### 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 70,52 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 0,53 miles de euros, que representa el 0,0003% sobre el patrimonio medio. Las

comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 21,12 miles de euros, que representa el 0,0132% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 4,07 miles de euros, que representa el 0,0026% 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%), Telecom (-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 CLASE I

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1% frente al 0,95% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 21,489 millones de euros frente a 52,713 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,96% del periodo anterior, le sitúa por encima de 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 Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2029 a 102.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,08% del patrimonio durante el periodo frente al 0,07% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1831 a lo largo del periodo frente a 11,1346 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 0,00 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,0%.

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

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA CLASE R

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1% frente al 0,76% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 113,516 millones de euros frente a 140,344 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,33% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,01% del periodo anterior, le sitúa de 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 Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 4932 a 4163.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,18% del patrimonio durante el periodo frente al 0,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1612 a lo largo del periodo frente a 11,124 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 0,00 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,0%.

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

#### POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo Renta 4 Renta Fija Corto plazo mantiene a cierre del tercer trimestre de 2018 un 5% en liquidez mediante tesorería, además cuenta con depósitos bancarios y pagares de Banco Sabadell en su cartera que suponen en conjunto un 15% del patrimonio del fondo.

La mayor parte de la cartera (80%) está destinada a activos de renta fija, destacando por su peso las emisiones de Banco Mare Nostrum, Gazprom y Enel. Los sectores más presentes en la cartera del fondo son el bancario y telecomunicaciones.

El fondo mantiene posiciones cortas en futuros sobre el Bobl y el Schatz.

El fondo se encuentra invertido en su totalidad en divisa euro.

La TIR del fondo se sitúa a cierre del semestre en niveles de 1,06% con una duración de 0,797.

La exposición a deuda subordinada financiera es del 24% y del 4.89% a deuda corporativa híbrida.

#### 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 en 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 a 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 inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128D4 - SPAIN I/L BOND 0.3% VTO 30/11/2021	EUR	107	0,08	107	0,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>107</b>	<b>0,08</b>	<b>107</b>	<b>0,06</b>
DE000A0DE4Q4 - BANCO SANTANDER SA PERPETUA	EUR	134	0,10	134	0,07
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	7.277	5,39	7.531	3,90
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	2.238	1,66	3.329	1,72
ES0214974067 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 0.751 VTO09/08/2	EUR	1.942	1,44	1.940	1,00
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	1.219	0,90	1.251	0,65
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	2.900	2,15	3.444	1,78
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	555	0,41	539	0,28
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	1.090	0,81	1.409	0,73
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	1.989	1,47	1.939	1,00
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	0	0,00	1.466	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.343</b>	<b>14,33</b>	<b>22.982</b>	<b>11,89</b>
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	508	0,38	509	0,26
ES0513495RT6 - PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	0	0,00	1.195	0,62
ES0513862JX6 - PAGARE BANCO SABADELL 0,2% vto. 14/11/2018	EUR	5.990	4,44	5.991	3,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.497</b>	<b>4,82</b>	<b>7.695</b>	<b>3,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.947</b>	<b>19,23</b>	<b>30.785</b>	<b>15,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.947</b>	<b>19,23</b>	<b>30.785</b>	<b>15,93</b>
- DEP.TARGO BANK 0.10% VTO.16/10/2018	EUR	5.000	3,70	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.09/03/2019	EUR	821	0,61	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO.06/06/2019	EUR	0	0,00	14.342	7,43
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO.06/06/2019	EUR	501	0,37	0	0,00
- DEP.TARGOBANK 0,02% VTO 20/08/2019	EUR	512	0,38	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,02% VTO.23/08/2019	EUR	512	0,38	0	0,00
- DEP.TARGOBANK 0,05 % VTO.21/03/2019	EUR	5.000	3,70	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO 17/05/2019	EUR	2.001	1,48	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>14.347</b>	<b>10,62</b>	<b>14.342</b>	<b>7,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>40.294</b>	<b>29,85</b>	<b>45.127</b>	<b>23,36</b>
IT0004356843 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2% 01/02/2028	EUR	0	0,00	4.569	2,37
IT0004634132 - BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% vto. 01/03/2021	EUR	0	0,00	3.220	1,67
IT0005252520 - CCTS FLOAT 10/15/24	EUR	560	0,41	576	0,30
IT0005325946 - BUONI POLIENNALI DEL TESB0.95% VTO. 01/03/2023	EUR	943	0,70	965	0,50
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOIRO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	481	0,36	478	0,25
PTOTVJOE0005 - OBRIGACOES DO TESOIRO 1.9% vto. 04/12/2022	EUR	6.068	4,49	7.081	3,67
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOIRO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	2.636	1,95	2.615	1,35
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOIRO float. 05/12/2022	EUR	1.505	1,12	1.498	0,78
XS0916766057 - UNITED MEXICAN STATES 2.75% vto. 22/04/2023	EUR	541	0,40	1.619	0,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.734</b>	<b>9,43</b>	<b>22.621</b>	<b>11,73</b>
IT0005177271 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% VTO. 15/04/2019	EUR	2.995	2,22	0	0,00
IT0005338576 - BUONI ORDINARI DEL TES VTO. 31/01/2019	EUR	1.199	0,89	0	0,00
XS0989152573 - BULGARIAN ENERGY 4.25 VTO. 07/11/2018	EUR	385	0,29	2.440	1,26
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.580</b>	<b>3,40</b>	<b>2.440</b>	<b>1,26</b>
CH0236733827 - UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	EUR	1.427	1,06	1.413	0,73
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	520	0,38	1.521	0,79
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	EUR	3.731	2,76	5.105	2,64
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	316	0,23	313	0,16
IT0004961105 - INTESA SANPAOLO SPA 2.5 18/10/2019	EUR	1.039	0,77	1.039	0,54
IT0005087116 - UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05/2025	EUR	1.457	1,08	2.319	1,20
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	3.471	2,57	6.342	3,28
IT0005199267 - UNICREDIT SPA VTO. 30062023	EUR	0	0,00	477	0,25
IT0005244774 - CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0.877% VTO. 09/03/2023	EUR	966	0,72	962	0,50
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	155	0,11	163	0,08
XS0305560202 - BANK OF AMERICA 5.145% VTO. 27/06/2022	EUR	1.192	0,88	1.204	0,62
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	504	0,37	506	0,26
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	0	0,00	700	0,37
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	3.652	2,70	3.648	1,89
XS0744444588 - LLOYDS BANK PLC 10.375 12/02/2024	EUR	0	0,00	715	0,37
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	659	0,49	644	0,33
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6.875% 31/07/2043	EUR	487	0,36	478	0,25
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	755	0,56	753	0,39
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	0	0,00	107	0,06
XS0906946008 - GAZPROM 3.389 VTO 20/03/2020	EUR	4.209	3,12	3.673	1,90
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	0	0,00	11.170	5,79
XS0969636371 - HSBC HOLDINGS PLC vto 20/01/2024	EUR	0	0,00	631	0,33
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	1.689	1,25	2.016	1,04
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875% VTO.25/09/2020	EUR	0	0,00	1.145	0,59
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	2.135	1,58	1.065	0,55
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	3.436	2,54	3.440	1,78
XS0997484430 - PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	EUR	627	0,46	626	0,32
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	3.881	2,87	2.822	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	0	0,00	5.387	2,79
XS1038646078 - GAZPROM 3.6 26/02/21	EUR	959	0,71	421	0,22
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	2.145	1,59	2.126	1,10
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	EUR	2.455	1,82	5.551	2,88
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	0	0,00	1.622	0,84
XS1150673892 - VOLVO TREASURY 4.2% 10/06/2075	EUR	1.579	1,17	1.579	0,82
XS1202846819 - GLENCORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	505	0,37	508	0,26
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	0	0,00	105	0,05
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.066	0,79	1.068	0,55
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	1.031	0,76	1.232	0,64
XS1248345461 - BANK OF IRELAND CAP FUND 7.3750	EUR	0	0,00	550	0,28
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1.201% vto. 20/12/2022	EUR	519	0,38	519	0,27
XS1325125158 - ALLIED IRISH BANKS 4.125% 26/11/2025	EUR	1.186	0,88	1.171	0,61
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	0	0,00	2.016	1,04
XS1564443759 - IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	0	0,00	505	0,26
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	0	0,00	999	0,52
XS1577427872 - INTESA SANPAOLO 1.041 % VTO 15/03/2023	EUR	991	0,73	990	0,51
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	502	0,37	802	0,42
XS1609252645 - GENERAL MOTORS FINL CO (float) 10/05/21	EUR	0	0,00	201	0,10
XS1638130416 - LEASEPLAN CORPORATION NV vto.28/06/2021	EUR	1.517	1,12	1.518	0,79
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	1.498	1,11	1.485	0,77
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	0	0,00	860	0,45
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25% vto. 12/10/2020	EUR	0	0,00	2.928	1,52
XS1713465687 - OCI NV 5% VTO. 15/04/2023	EUR	2.116	1,57	2.048	1,06
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	2.970	2,20	4.951	2,56
XS1778824885 - AT&T INC TIPO VARIABLE VTO. 05/09/2023	EUR	0	0,00	508	0,26
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	0	0,00	1.500	0,78
XS1878190757 - AMADEUS IT GROUP SA VTO18032022	EUR	1.003	0,74	0	0,00
XS1882544205 - ING GROEP NV 0.531% vto.20/09/2023	EUR	2.004	1,48	0	0,00
XS1884702207 - NATWEST MARKETS PLC vto. 27/09/2021	EUR	3.007	2,23	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>63.357</b>	<b>46,88</b>	<b>98.144</b>	<b>50,82</b>
IT0004936545 - BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	1.077	0,80	1.076	0,56
IT0004940455 - INTESA SANPAOLO SPA 2.9 vto. 09/08/2019	EUR	527	0,39	526	0,27
XS0943371194 - DONG ENERGY A/S 4.875% VTO. 08/07/3013	EUR	0	0,00	105	0,05
XS0954912514 - GAZPROM OAO 3.70% VTO: 25/07/2018	EUR	0	0,00	1.555	0,81
XS0968913268 - VOLKSWAGEN FIN 29/09/2049 PERPTUAL CALL 04/09/2018	EUR	0	0,00	1.037	0,54
XS0997979249 - BHARTI AIRTEL INTERNATIO 4 12/10/18	EUR	101	0,08	0	0,00
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	2.613	1,94	7.595	3,93
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	3.169	2,35	3.168	1,64
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.487</b>	<b>5,56</b>	<b>15.061</b>	<b>7,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>88.158</b>	<b>65,27</b>	<b>138.267</b>	<b>71,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>88.158</b>	<b>65,27</b>	<b>138.267</b>	<b>71,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>88.158</b>	<b>65,27</b>	<b>138.267</b>	<b>71,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>128.452</b>	<b>95,12</b>	<b>183.394</b>	<b>94,97</b>

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.