

RURAL MIXTO 50, FI

Nº Registro CNMV: 811

Informe Trimestral del Primer 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 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/01/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá entre un 30% y un 50% de la exposición total en renta variable española, teniendo especial importancia los valores incluidos en el IBEX 35. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, pública y privada; emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. Las inversiones en renta fija privada podrán representar el 100% del total de la cartera en renta fija. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años.

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	0,33	0,41	0,33	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,22	-0,17	-0,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	35.747,43	36.974,90
Nº de Partícipes	2.252	2.294
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	49.418	1.382,4266
2018	49.642	1.342,5809
2017	53.899	1.455,6717
2016	49.305	1.412,7438

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,97	2,97	-4,84	-1,20	-0,40	-7,77	3,04	2,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	22-03-2019	-0,81	22-03-2019	-4,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,96	04-01-2019	0,96	04-01-2019	1,74	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	4,94	6,48	4,14	5,75	5,62	4,88	9,99	
Ibex-35	12,33	12,33	15,70	10,39	13,35	13,57	12,98	26,46	
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30	0,36	0,52	
INDICE	6,15	6,15	7,41	5,20	6,67	6,66	6,47	12,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,62	4,62	4,70	4,57	4,62	4,70	4,63	5,26	

(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.

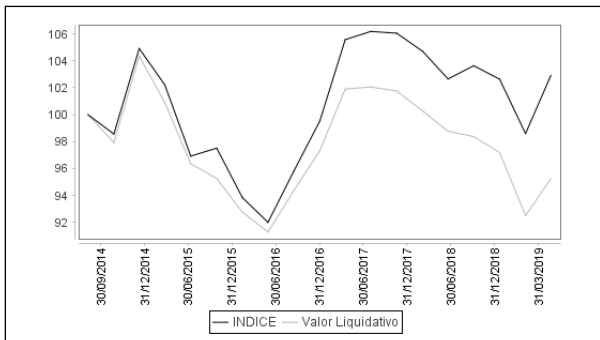
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,52	0,54	0,54	0,53	2,13	2,11	2,11	2,09

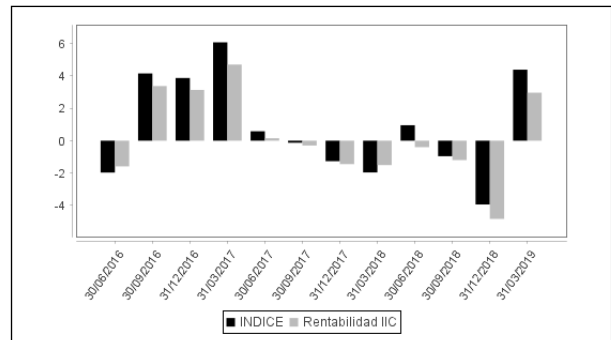
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.078	6.625	0
Renta Fija Euro	480.483	29.086	0
Renta Fija Internacional	88.118	12.404	3
Renta Fija Mixta Euro	1.592.628	55.987	2
Renta Fija Mixta Internacional	483.770	16.521	2
Renta Variable Mixta Euro	62.013	3.005	3
Renta Variable Mixta Internacional	231.613	10.189	7
Renta Variable Euro	206.839	22.940	8
Renta Variable Internacional	93.436	11.502	16
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.018.381	28.126	2
Garantizado de Rendimiento Variable	439.239	14.151	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	3.949	200	1
Global	0	0	0
Total fondos	4.743.548	210.736	2,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.856	92,79	46.898	94,47
* Cartera interior	31.336	63,41	35.982	72,48
* Cartera exterior	14.471	29,28	10.767	21,69
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,10	150	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.046	6,16	2.095	4,22
(+/-) RESTO	516	1,04	649	1,31
TOTAL PATRIMONIO	49.418	100,00 %	49.642	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.642	53.541	49.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,38	-2,60	-3,38	26,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,95	-4,97	2,95	-160,58
(+) Rendimientos de gestión	3,47	-4,42	3,47	-293,11
+ 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)	0,41	0,16	0,41	159,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	-3,26	2,06	-161,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	-1,02	0,63	-160,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-0,30	0,37	-218,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	87,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,55	-0,52	132,53
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-4,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-32,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	122,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.418	49.642	49.418	

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

3. Inversiones financieras

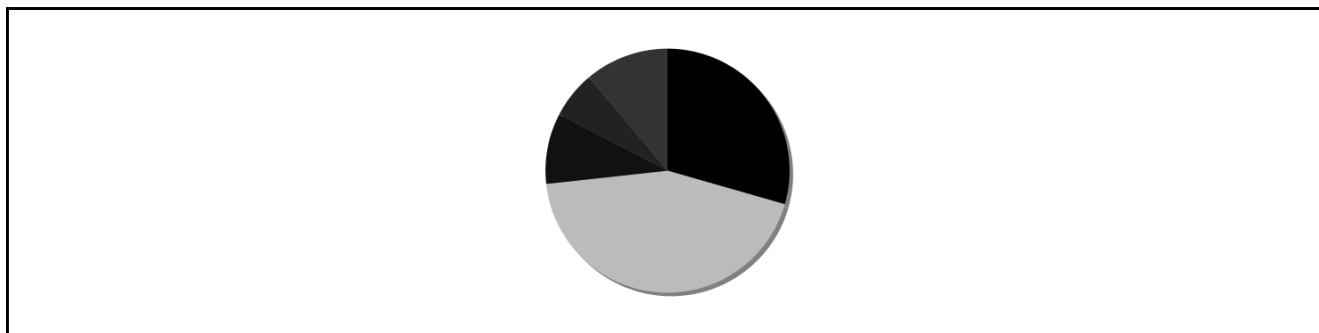
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.149	34,70	22.729	45,79
TOTAL RENTA FIJA	17.149	34,70	22.729	45,79
TOTAL RV COTIZADA	14.153	28,64	13.202	26,59
TOTAL RENTA VARIABLE	14.153	28,64	13.202	26,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.302	63,34	35.932	72,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.659	19,54	6.156	12,40
TOTAL RENTA FIJA	9.659	19,54	6.156	12,40
TOTAL RV COTIZADA	233	0,47	216	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE	233	0,47	216	0,43
TOTAL IIC	4.579	9,27	4.395	8,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.471	29,28	10.767	21,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.772	92,62	46.699	94,07

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
INDICE IBEX35	Compra Futuro INDICE IBEX35 10	6.105	Inversión
Total subyacente renta variable		6105	
TOTAL OBLIGACIONES		6105	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 82.342.719,73 euros, suponiendo un 164,37% 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 77.345.724,91 euros, suponiendo un 154,39% 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 periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre 2018 al 31 de marzo de 2019.

Las bolsas europeas han tenido un trimestre muy positivo, en línea con el resto de bolsas internacionales, y han corregido gran parte de las caídas acontecidas en 2018. La razón principal de la mejora de mercado ha venido por el lado geopolítico. La tregua comercial entre EE.UU y China ha tranquilizado al mercado. Durante dicha tregua las dos grandes potencias mundiales están negociando para alcanzar un acuerdo definitivo que pongan fin a la imposición de aranceles, incluso a que se reduzcan los ya existentes. Por otro lado los Bancos Centrales, tanto el BCE como la FED, han cambiado su discurso monetario hacia una vertiente más laxa. Los tipos de interés permanecerán bajos durante más tiempo del estimado unos meses atrás. Estos dos aspectos han provocado a nuestro modo de ver la mejora de sentimiento del mercado, tanto en las bolsas europeas como en las internacionales.

En Europa el principal foco de preocupación en el trimestre ha dejado de ser Italia y ha pasado a ser Reino Unido. El gobierno de Theresa May intentó sin éxito aprobar en el parlamento la salida pactada de la Unión Europea. La fecha límite para la salida ya se ha cumplido. Reino Unido ha conseguido una extensión de su salida hasta el 12 de abril que

seguramente se extienda hasta el 30 de junio, si no más. El Brexit será relevante para la economía española en tanto en cuanto varios millones de turistas ingleses visitan nuestro país todos los años, cantidad que podría reducirse si dejan de ser ciudadanos pertenecientes a la Unión Europea. Centrándonos en España, donde el fondo tiene su foco inversor, el trimestre ha sido positivo. El crecimiento económico sigue presente, siendo una de las economías que mejor está resistiendo la desaceleración económica. El gobierno socialista ha subido el salario mínimo un 22% (desde 736 euros hasta los 900 euros). Por otro lado, los presupuestos finalmente no pudieron ser aprobados y el gobierno convocó elecciones para abril.

En este entorno, el selectivo Ibex 35 ha subido un 8,20%, el Ibex Small Caps un 9,36% y el Ibex Medium Caps un 4,73%. Centrándonos en sectores, las compañías eléctricas de energías renovables tuvieron el mejor comportamiento del selectivo Ibex. Acciona (+34,37%) y Siemens Gamesa (+33,41%) fueron un buen ejemplo de ello. Por el lado negativo destacó la banca mediana (Bankia, Sabadell, Caixa, Unicaja y Liberbank) e IAG, muy afectada por el Brexit (limitación de accionistas no europeos en el capital de la compañía). El resto de bolsas europeas también ha tenido un comportamiento positivo. El Eurostoxx 50 obtuvo una rentabilidad del 11,67%, el Cac francés del 13,10%, el PSI portugués del 10,04%, el Mib italiano del 16,17%, el Ftse británico un 8,19% y el Dax alemán del 8,94%.

En cuanto a los mercados de renta fija, durante los dos primeros meses del año los tipos de interés de la renta fija, a nivel global, se mantuvieron estables. Sin embargo, en marzo la deuda soberana, especialmente de los países "core", descendió hasta niveles de 2016-2017, mostrando una clara señal de menor crecimiento unido al cambio de tono de los principales Bancos Centrales. En concreto, la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el trimestre en -0,07% respecto a 0,24% de cierre del periodo anterior. Mientras que la rentabilidad de la referencia estadounidense cedió hasta el 2,406%, desde el 2,685% de 31 de diciembre. En cuanto al resto de la deuda periférica europea, también se ha hecho eco de esta perspectiva y de la menor aversión al riesgo de los inversores. En este sentido, los anuncios de las agencias de rating (S&P mejoró el rating de Portugal a BBB y mantuvo el de España en A-, mientras que Moody's mantuvo la calificación de Italia en Baa3), han contribuido al buen comportamiento del precio de estos activos y, por tanto, a la bajada de las primas de riesgo. En concreto, la rentabilidad del bono español, portugués e italiano a diez años ha cerrado el trimestre en el 1,09%, 1,21% y 2,48% respecto al 1,41%, 1,714% y 2,74% del periodo anterior. Mientras que el tramo corto de la curva de España y Portugal ha seguido ahondando en terreno negativo, y la tir de la referencia a dos años cotizaba a finales de marzo en -0,38% y -0,37% respecto al -0,25% y -0,33% de diciembre, mientras que el bono italiano a dicho plazo estrechaba hasta el 0,227% versus 0,47% del trimestre anterior. En cuanto a la renta fija privada, ha tenido una espectacular recuperación, tras las ventas masivas del crédito en el último trimestre de 2.018, especialmente en el tramo high yield o grado especulativo, debido también a que la abundancia de deuda pública con rendimiento negativo han respaldado la demanda a nivel global, especialmente en tramos intermedios. Igualmente, las ampliaciones del programa de TLTRO anunciadas por el BCE posibilitarán que los emisores high yield europeos sigan financiándose, lo que propiciará que las tasa de impago continúen bajas, en torno al 1% frente a una media histórica del 3,5%.

En este entorno descrito, Rural Mixto 50 FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 1.382,4266 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,97% frente a un 3,41% de su índice de referencia (formado por el Ibex 35 Total Return por la parte de renta variable y las Letras del Tesoro a 1 año por la parte de la renta fija). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 49.418.196,95 euros, un 0,45% inferior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes decreció un 1,83%, hasta los 2.252. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,52% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,81%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,17% anualizado en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,24% en el periodo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 4,94%, frente al 6,15% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de marzo es del 4,62%. El VAR indica la cantidad

máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

En cuanto a la composición de la cartera, la renta fija representa el 63,5% del patrimonio aproximadamente. De este porcentaje, la deuda pública representa en torno al 59% y la renta fija privada en torno al 41%. Se ha reducido el peso en renta fija pública y se ha incrementado en deuda privada. La duración media de la cartera es de 2,01 años, sensiblemente superior a la del trimestre anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 0,51%, también superior a la del periodo anterior. A efectos de las inversiones en cartera, durante el período las agencias de calificación crediticia Fitch y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, mientras que Moody's lo ha mantenido en Baa1. La renta variable representa en torno al 29% del patrimonio (sin contar la exposición vía derivados). El resto del patrimonio está en liquidez y repo.

Por la parte de renta fija privada, empezando por la deuda pública y avalada, hemos invertido en deuda de la Comunidad Autónoma del País Vasco, de la Comunidad Autónoma de Aragón, de la Comunidad Autónoma de Madrid, en deuda italiana, en bonos Ico y en bonos Fade. Por la parte de renta fija privada, empezando por la compras, hemos comprado bonos de los emisores Aldesa, Bankinter, Merlin Properties, Servion y Thomas Cook (estos dos últimos emisores en un porcentaje muy reducido). En cuanto a las desinversiones, hemos vendido bonos de los siguientes emisores: Abengoa, ACS, Gestamp, Hipercor, Lar España Real Estate, Navira y Vallourec.

Debido al buen comportamiento de la renta fija, que ha provocado una caída de rentabilidades (TIRes), hemos tenido que incrementar algo la duración (siempre respetando los niveles marcados en el folleto) para intentar mejorar la TIR media de la cartera, aspecto que no es fácil en este entorno de políticas monetarias expansivas de los Bancos Centrales.

En cuanto a la renta variable, empezando por las inversiones, hemos añadido posiciones nuevas en Pharmamar, Melia y Ezentis, en porcentajes reducidos. Además hemos incrementado la posición existente en Oryzon Genomics, Aedas y Catenon. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en OHL y parcialmente en Solarpack, Quabit, Metrovacesa y Acciona.

Las acciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido las de Iberdrola. La eléctrica se ha revalorizado casi un 12% en el trimestre para un peso medio del 2,9% aproximadamente. La compañía vasca revisó al alza su plan estratégico 2018-2022. Dicho plan implicará un fuerte incremento de las inversiones hasta los 34.000 millones de euros (de los cuales 13.300 serán activos renovables). Los dos bancos con más peso en el fondo, Santander y BBVA, también tuvieron un trimestre muy destacable, con subidas de un dígito. También muy destacable fue el comportamiento de Inditex, que se revalorizó más de un 17% para un peso medio del 2,4%. La compañía textil gallega, a pesar de sufrir una presión en márgenes, está sosteniendo sus beneficios gracias a un incremento de ventas significativo. Por el lado de la renta fija el activo que más rentabilidad aportó fue un bono de Gestamp, fabricante de chasis para automóviles. Dicho bono, con vencimiento en 2023 y con un peso en el fondo del 0,5%, se revalorizó un 3,69% (incluido el cupón corrido). También muy destacable fue el comportamiento del bono del fabricante francés para la industria petrolífera Vallourec, que tras presentar unos buenos resultados que disiparon dudas sobre su liquidez. Dicho bono, que vence en agosto de 2019 y tenía un peso del 0,4% del patrimonio del fondo, se revalorizó un 4,47% en el trimestre (incluido el cupón corrido). Las posiciones que tenemos en crédito high yield, a través de otras IICs, pesan más de un 5% de la cartera y han tenido revalorizaciones cercanas al 4,5%. El valor con peor comportamiento fue Caixabank, con una caída del 12,01% para un peso medio del 1,3%. IAG, muy afectada por el Brexit fue el segundo peor valor, con una caída del 14,28% para un peso medio del 0,9%. En cuanto a los valores de renta fija con peor comportamiento tenemos que hablar de una pequeña posición que tenemos en un bono de la Socimi de centros comercial Lar España. El bono, que tiene un vencimiento 2023, cayó un 0,85% en el periodo.

A cierre de trimestre existen posiciones abiertas en futuros de Ibex 35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. El nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados ha sido del 20,11%.

Para los próximos trimestres, una vez que el mercado ha corregido gran parte de la caída del año pasado, volveremos a centrarnos en los fundamentales de las compañías. A día de hoy el mercado espera que las compañías europeas tengan crecimientos en sus beneficios de un 10%. Sin embargo, es posible que a lo largo del año vayamos viendo revisiones de beneficios por parte de los analistas, por lo que será importante analizar cómo evolucionan los mismos. Si se mantienen estas previsiones de beneficio creemos la valoración actual de las bolsas europeas es atractiva y ofrecen potencial. La bolsa española está cotizando a 13 veces beneficios, por debajo de su media histórica. Si nos centramos en España será interesante analizar la esperada consolidación del sector financiero español debido a la importancia del mismo en el conjunto del mercado. Si todo avanza según lo previsto, el pistoletazo de salida lo darán Unicaja y Liberbank, que se espera se fusionen y creen la sexta entidad financiera del país. También será importante estar atento a la resolución del Brexit y como podría afectar a compañías turísticas o relacionadas con el turismo como NH Hoteles e IAG. A mediados de abril empezaremos a conocer los resultados corporativos, que serán nuestra principal fuente de análisis para realizar posibles cambios en la cartera del fondo. En cuanto a la renta fija, el mensaje más laxo del BCE está provocando que las rentabilidades de los bonos sigan cayendo (subidas de precio). Por tanto seguimos esperando un buen comportamiento de la renta fija para los próximos trimestres, aunque no tanto como el visto en el pasado, y no prevemos grandes cambios en la composición de la cartera.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.048	2,12	0	0,00
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	1.171	2,37	0	0,00
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	2.545	5,15	2.542	5,12
ES0000102139 - Comunidad Auto de Murcia 4,695% 300320	EUR	0	0,00	540	1,09
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	1.138	2,30	0	0,00
ES0000101693 - Comunidad Madrid 1,189% 080522	EUR	1.556	3,15	0	0,00
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	1.630	3,30	1.628	3,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.088	18,39	4.710	9,49
ES0001351347 - Junta Castilla y Leon 6,505% 010319	EUR	0	0,00	887	1,79
ES0000102139 - Comunidad Auto de Murcia 4,695% 300320	EUR	522	1,06	0	0,00
ES0L01903084 - Letra del Tesoro 080319	EUR	0	0,00	9.215	18,56
ES0L01901187 - Letra del Tesoro 180119	EUR	0	0,00	1.101	2,22
ES0L01901187 - Letra del Tesoro 180119	EUR	0	0,00	1.001	2,02
ES0001352543 - Xunta de Galicia 1,374% 100519	EUR	1.518	3,07	1.518	3,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.040	4,13	13.722	27,64
ES0211839206 - Ob.Autopista Atlantico 4,75% 010420	EUR	351	0,71	351	0,71
ES0305326003 - Avintia 4% 010920	EUR	100	0,20	100	0,20
ES0313679K13 - BANKINTER 0,875% 050324	EUR	102	0,21	0	0,00
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	3.096	6,27	2.318	4,67
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	1.025	2,07	1.019	2,05
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	1.043	2,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.717	11,57	3.789	7,63
ES0314970239 - Critería Caixa Sa 2,375% 090519	EUR	304	0,62	508	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	0,62	508	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.149	34,70	22.729	45,79
TOTAL RENTA FIJA		17.149	34,70	22.729	45,79
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	67	0,14	28	0,06
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	130	0,26	0	0,00
ES0172708234 - Ac.Grupo Ezentis SA	EUR	51	0,10	0	0,00
ES0173908049 - Ac.Realia Ampliación 11/18	EUR	0	0,00	30	0,06
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	152	0,31	156	0,31
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	392	0,79	338	0,68
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	177	0,36	173	0,35
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	204	0,41	133	0,27
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	356	0,72	415	0,84
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	714	1,44	608	1,23
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	199	0,40	296	0,60
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	211	0,43	212	0,43
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	68	0,14	70	0,14
ES0119037010 - Ac.Clinica Baviera	EUR	31	0,06	32	0,06
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.019	2,06	927	1,87
ES0113307062 - Ac.Bankia 0517	EUR	173	0,35	192	0,39
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	557	1,13	633	1,27
ES06735169D7 - De.Repsol	EUR	0	0,00	16	0,03
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	455	0,92	403	0,81
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	418	0,85	354	0,71
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	213	0,43	197	0,40
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	499	1,01	445	0,90
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	95	0,19	98	0,20
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	177	0,36	161	0,33
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	107	0,22	130	0,26
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.409	2,85	1.263	2,54
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	89	0,18	74	0,15
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.179	2,39	1.006	2,03
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	57	0,12	0	0,00
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	246	0,50	232	0,47
ES0162600417 - Ac.Duro Felguera	EUR	24	0,05	75	0,15
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	124	0,25	0	0,00
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	86	0,17	111	0,22
ES0142090317 - Ac.Obrascon Huarte	EUR	0	0,00	46	0,09
ES0167733015 - AC.ORYZON GENOMICS. S.A.	EUR	140	0,28	83	0,17
ES0169501030 - Ac.Pharma Mar	EUR	74	0,15	0	0,00
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	279	0,57	370	0,75
ES0173908015 - Ac.Realia	EUR	151	0,31	112	0,23
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	610	1,24	563	1,13
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	119	0,24	135	0,27
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.492	3,02	1.430	2,88
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	118	0,24	200	0,40
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	38	0,08	32	0,06
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.344	2,72	1.321	2,66
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	110	0,22	102	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		14.153	28,64	13.202	26,59
TOTAL RENTA VARIABLE		14.153	28,64	13.202	26,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.302	63,34	35.932	72,38
IT0005340929 - Buoni Poliennali Tesoro 2,8% 011228	EUR	257	0,52	0	0,00
XS0495166141 - Generalitat Valencia 4,9% 170320	EUR	0	0,00	617	1,24
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		257	0,52	617	1,24
IT0004489610 - BTPS 4,25 % 010919	EUR	3.882	7,85	0	0,00
XS0495166141 - Generalitat Valencia 4,9% 170320	EUR	615	1,24	0	0,00
PTPBT4GE0035 - Bilhetes do Tesouro Cupon cero 220319	EUR	0	0,00	1.503	3,03
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		4.496	9,10	1.503	3,03
XS1584123225 - Abengoa Abenewco Two 0,25% 310323	EUR	0	0,00	1	0,00
XS1207309086 - Acs Actividades Cons y S 2,875 % 010420	EUR	0	0,00	205	0,41
FR0013212958 - Air France Klim 3,75% 121022	EUR	107	0,22	103	0,21
FR0011965177 - Air France 3,875% 180621	EUR	106	0,22	104	0,21
XS1028959754 - Aldesa Financial Servcs 7,25% 010421	EUR	120	0,24	0	0,00
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	200	0,41	196	0,39
XS1555094066 - DVB 1% 250422	EUR	100	0,20	100	0,20
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	0	0,00	246	0,50
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	212	0,43	316	0,64
XS059993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	1.681	3,40	0	0,00
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	201	0,41	301	0,61
XS1416688890 - Merlin Properties Socimi 2,375% 230522	EUR	211	0,43	0	0,00
XS1459821036 - Navira Float 310723	EUR	101	0,20	197	0,40
XS1043961439 - Obrascón Huarte 4,75% 150322	EUR	71	0,14	0	0,00
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	100	0,20	96	0,19
XS1214547777 - Prysman Spa 2,5% 110422	EUR	207	0,42	199	0,40
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	201	0,41	198	0,40
XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	38	0,08	0	0,00
XS1212469966 - Schaeffler Finance Bv 2,5% 150520	EUR	201	0,41	202	0,41
XS1531306717 - Thomas Cook 6,25% 150622	EUR	78	0,16	0	0,00
DE000A14J579 - Thyssenkrupp 1,75% 251120	EUR	254	0,51	252	0,51
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	212	0,43	210	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.401	8,90	2.925	5,89
XS1542427676 - Acciona Financiación Fil Float 291219	EUR	201	0,41	201	0,41
XS0985395655 - Mediaset 5,125% 240119	EUR	0	0,00	408	0,82
XS1385996126 - Nibc Bank Nv 2,25% 240919	EUR	202	0,41	203	0,41
IT0004780562 - Unicredit Spa Float 310119	EUR	0	0,00	105	0,21
FR0011302793 - Vallourec Sa 3,25% 020819	EUR	101	0,20	194	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		505	1,02	1.112	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.659	19,54	6.156	12,40
TOTAL RENTA FIJA		9.659	19,54	6.156	12,40
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	233	0,47	216	0,43
TOTAL RV COTIZADA		233	0,47	216	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE		233	0,47	216	0,43
LU0231473439 - Aberdeen Euro High Yield I2 eur	EUR	516	1,04	497	1,00
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	1.008	2,04	979	1,97
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.026	2,08	980	1,97
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	1.003	2,03	961	1,94
IE00B96G6Y08 - Muznich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	510	1,03	490	0,99
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	515	1,04	488	0,98
TOTAL IIC		4.579	9,27	4.395	8,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.471	29,28	10.767	21,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.772	92,62	46.699	94,07

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.