

RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2073

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Auditor: KPMG Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositarario:** 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 5ª 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: 31/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados que sean líquidos); principalmente en divisas distintas del euro, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, preferentemente en EEUU, Reino Unido, Japón. El fondo podrá invertir en renta fija pública de países emergentes, sin que dicha inversión supere el 15%. Las inversiones se materializarán en activos con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) y hasta un 25% de la cartera del fondo podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), o sin rating.

No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 90% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente.

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	0,00	0,00	0,00	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,15	-0,09	-0,07

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	9.432,92	8.847,11
Nº de Partícipes	188	183
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	5.454	578,1450
2018	5.036	569,2466
2017	4.505	560,7574
2016	6.731	614,6714

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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2014
Rentabilidad IIC	1,56	1,56	0,40	0,08	2,42	1,51	-8,77	-0,35	9,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	25-01-2019	-0,48	25-01-2019	-1,23	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,58	07-03-2019	0,58	07-03-2019	1,24	09-12-2016

(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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,28	3,28	2,80	3,34	4,38	3,77	4,28	5,11	4,57
Ibex-35	12,33	12,33	15,70	10,39	13,35	13,57	12,98	26,46	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30	0,36	0,52	0,25
INDICE	4,73	4,73	4,75	4,70	5,42	5,09	5,04	6,32	8,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,56	3,60	3,70	3,56	3,97	3,99	3,59

(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.

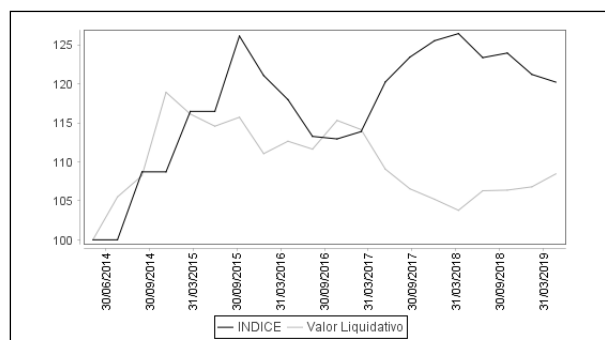
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,47	0,48	0,49	0,49	1,94	1,89	1,85	1,88

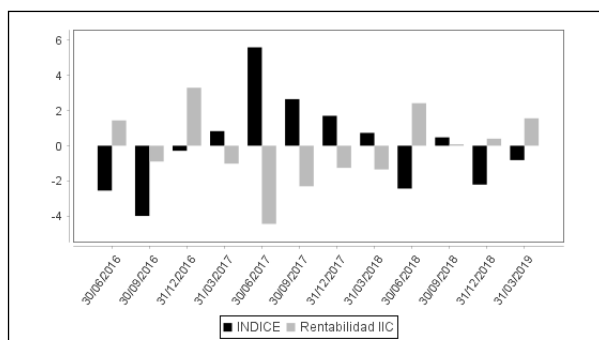
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.937	90,52	4.375	86,87
* Cartera interior	899	16,48	1.682	33,40
* Cartera exterior	4.015	73,62	2.678	53,18
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,42	16	0,32
* 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)	630	11,55	673	13,36
(+/-) RESTO	-113	-2,07	-12	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	5.454	100,00 %	5.036	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)	5.036	3.593	5.036	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,07	32,88	6,07	-76,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	0,25	1,58	-709,13
(+) Rendimientos de gestión	2,05	0,73	2,05	-739,99
+ 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)	1,67	0,69	1,67	205,19
± 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)	0,06	-0,01	0,06	-709,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,06	0,13	-352,49
± Otros resultados	0,19	0,11	0,19	117,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	30,86
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	22,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	22,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-20,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.454	5.036	5.454	

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

3. Inversiones financieras

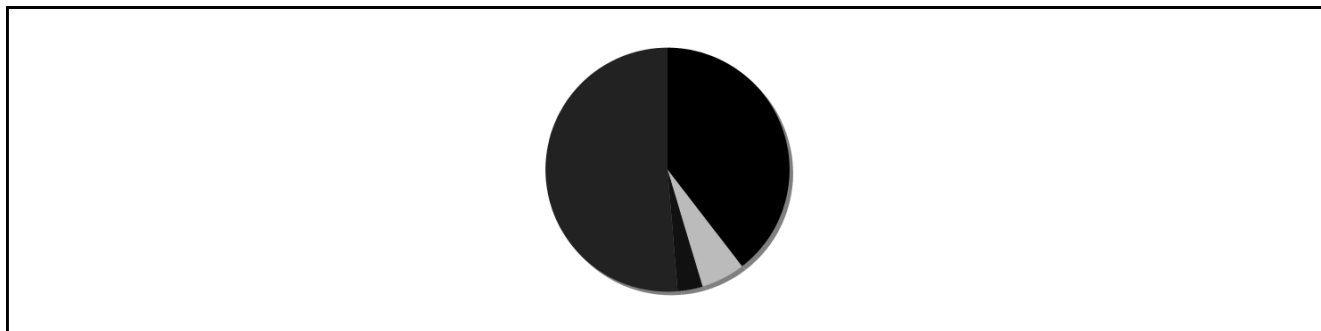
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	899	16,48	1.682	33,39
TOTAL RENTA FIJA	899	16,48	1.682	33,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	899	16,48	1.682	33,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.611	66,20	2.480	49,25
TOTAL RENTA FIJA	3.611	66,20	2.480	49,25
TOTAL IIC	404	7,41	197	3,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.015	73,62	2.678	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.914	90,10	4.359	86,56

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
US TREASURY N/B 0,750% 150819	Compra Plazo US TREASURY N/B 0,750% 150819 142627	142	Inversión
Total otros subyacentes		142	
TOTAL OBLIGACIONES		142	

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. 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 5.720.864,27 euros, suponiendo un 104,81% 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 5.243.743,46 euros, suponiendo un 96,07% 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 31 de diciembre 2018 hasta el 31 de marzo de 2019.

Desde el punto de vista macroeconómico, el primer trimestre de 2019 ha supuesto el paso de un crecimiento sincronizado a nivel global a una cierta desaceleración económica fruto de la cristalización de los focos de riesgos que vimos en 2018: Minoración del ritmo de crecimiento en China, la posible guerra comercial entre China y EEUU, o el Brexit. Como consecuencia, los principales bancos centrales han virado en el rumbo de sus correspondientes políticas, desde un esperada continuación (en el caso de la Fed) o inicio (BCE) de los procesos de normalización monetaria, hacia un tono más acomodaticio, sin que se esperen subidas de tipos hasta 2020 e incluso incorporando nuevas medidas de flexibilización monetaria. El FMI en su actualización de previsiones económicas, de enero, revisó ligeramente a la baja el crecimiento económico global para 2019 (3,5%) y 2020 (3,6%).

EEUU se encuentra en medio de uno de los períodos de expansión más largos de su historia tras diez años de crecimiento. No obstante, como apuntábamos, los últimos datos denotan cierta ralentización y debilidad en el crecimiento (+2,2% interanual PIB 2018 vs +2,9% en 2017), debido, principalmente, a las negociaciones entre EEUU y China donde no se ha cerrado ningún acuerdo y al cierre parcial de la Administración Federal en el mes de enero. La demanda interna

continúa siendo el principal motor de crecimiento, gracias al dinamismo del mercado laboral donde la tasa de paro se sitúa en niveles no vistos desde el año 2000 (3,8%) y no se aprecian presiones inflacionistas.

En la zona euro, moderación en ritmo de crecimiento. Los indicadores de actividad y sentimiento han mostrado leves mejoras respecto al último tramo de 2018, y son acordes con una dinámica de crecimiento favorable pero moderado, con un sector servicios pujante gracias a la solidez de la demanda interna, en oposición al sector manufacturero, debido a las disrupciones del sector del automóvil. Así se espera un crecimiento para 2019 en torno al 1,0%. Por descomposición, Alemania, e Italia, que ha entrado en recesión técnica al crecer dos trimestres en negativo, son las dos economías con peor evolución, mientras que España lidera el crecimiento con +2,6% en 2018, gracias a la demanda interna.

En este contexto y ante la ausencia de presiones inflacionistas, los bancos centrales han anunciado su intención de mantenerse pacientes en sus políticas monetarias o incluso mantener un entorno financiero acomodaticio. Así, el BCE ha dejado los tipos de interés sin cambios, sin que se descuenten subidas hasta 2020, anunciando nuevas medidas de liquidez al sector financiero materializadas en las subastas TLTRO. Por su parte, la Fed también ha impreso en los mercados un mensaje de paciencia; Previsiblemente no habrá aumento de los tipos de interés para este año e interrumpirá, en septiembre la reducción del tamaño del balance. En cuanto a la renta fija, durante los dos primeros meses del año, los tipos de interés de la renta fija, a nivel global se mantuvieron estables, pero en marzo, la deuda soberana, especialmente de los países "core" han descendido 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 ha cerrado el trimestre en negativo -0,07% versus 0,24% de cierre del periodo anterior. Mientras que la tir de la referencia estadounidense, ha cedido hasta el 2,406% desde el 2,685% a 31 de diciembre. Igualmente, las alarmas se disparaban, al invertirse la pendiente de la curva de tipos de interés americana por primera vez desde agosto de 2007. Esto es, la diferencia entre la rentabilidad del bono a 10 años y la letra a 3 meses, ha pasado a ser negativa. Efecto que se considera un indicador que vaticina la entrada en recesión de EE.UU. En lo tocante a la deuda periférica, 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. Aunque en el caso de nuestro país, la esperada mejora de la calificación crediticia tendrá que esperar al resultado de las elecciones. 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% y versus 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%, -0,37% versus -0,25%, -0,33% de diciembre, mientras que el bono italiano a dicho plazo estrechaba hasta el 0,227% versus 0,47% del trimestre anterior.

Por otro lado, la renta fija privada, ha tenido una espectacular recuperación, tras las ventas masivas del crédito en el último trimestre de 2018, especialmente en el tramo high yield o grado especulativo (por el alto grado de correlación con la evolución de la renta variable), 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 el mercado de divisas, el dólar sigue fuerte en la mayoría de sus cruces, frente al euro finaliza marzo en el 1,1218% versus 1,444 de cierre de año. El petróleo se encuentra en los niveles más caros del año (67,58 \$Brent cierre de marzo), debido al recorte de producción de la OPEP y las sanciones a Irán y Venezuela (país con las mayores reservas del mundo). En cuanto a la libra esterlina, a pesar de que acumula una caída de más del 15% desde el referéndum sobre el Brexit en junio 2016, lo cierto es que al no descontarse una salida caótica o "Brexit duro", ha recuperado +4,21% en su cruce con el euro hasta el 0,86064 de finales de marzo. No obstante, el riesgo sigue abierto hasta conocerse el desenlace de la salida de Reino Unido de la UE. De momento, tenemos prórroga hasta el 31 de octubre.

Por último el yen, tras depreciarse un 7% en 2018, ha continuado perdiendo valor en su cruce con el euro, y en el trimestre ha caído un 1,01%, en gran parte debido a la política ultraexpansiva del BoJ, que prevé tipos reales negativos hasta 2020 y una sostenida expansión de la base monetaria.

Como consecuencia de la situación de mercados descrita, durante el trimestre, el valor liquidativo del fondo ha cerrado en

578,15 euros versus 569,25 euros de cierre del periodo anterior, experimentado una variación positiva del 1,56%, inferior a la rentabilidad de su índice de referencia, el bono a una año de: Estados Unidos (60%); Reino Unido (20%); Japón (10%) y Alemania (10%) cuyo índice compuesto ha tenido una rentabilidad en el año del 2,20%. En el trimestre la rentabilidad mínima ha sido el -0,48%; y la rentabilidad máxima +0,58%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría, ha sido del 2,50% superior a la del fondo

En cuanto a las decisiones de inversión generales adoptadas se han centrado en:

- Mantener la posición infraponderada en libras esterlinas porque continúa la incertidumbre en las negociaciones del Brexit de Reino Unido.
- Infraponderación en yenes con respecto al benchmark (10%) ya que la continuidad de las medidas de política monetaria del Banco de Japón favorecen la depreciación de la moneda nipona.
- Posición neutral en dólares con respecto al peso del benchmark (60%), aunque hemos incrementado la exposición con respecto al periodo anterior. Consideramos que la tendencia a medio plazo es que se mantenga estable o se deprecie ligeramente contra el euro. El tono acomodaticio de la FED y el déficit fiscal de EE.UU, evitará una apreciación de la moneda verde pero de forma limitada ya que el BCE tiene el mismo papel que la FED y las previsiones son que los datos macro de la zona euro no acompañen.

En cuanto a las decisiones particulares de inversión de la cartera a fin del período presentaba la siguiente distribución: 51,33% en USD (33,60% anterior), 5,82% en GBP (anterior 6,18%), un 3,31% en JPY (3,63% anterior) y un 39,55% en euros (41,68% anterior). La posición en deuda pública pondera un 77,18%, con el siguiente desglose: Nacional (22,66%), italiana (6,44%), británica (4,27%) y estadounidense (43,81%). Por su parte, la renta fija privada pondera un 5,78% El peso en otras IIC es del 7,42%. Durante el periodo se han suscrito los fondos Schoder Intl Global HY y SKY US SD, con el fin de aprovechar el buen momento de la renta fija high yield , a la vez que diversificar las carteras al ser IICs con sesgo internacional y USA respectivamente.

Los valores que más han aportado a la cartera son las posiciones en renta fija privada high yield a través de otros fondos: Schroder Intl Global HY o SKY US SD, por el contrario los mayores detractores del rendimiento en el período han sido los treasury americanos con vencimientos entre septiembre y noviembre 2019.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de de 0,764 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 1,46%.

El patrimonio a cierre del período es de 5.454 (miles de euros) lo que supone una subida del 8,30% respecto al período anterior. Por otro lado, los partícipes se han incrementado en el periodo en 5 terminando en 188. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 8,76% por la inversión en otras IIC. El ratio de gastos, en el período es del 0,47% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad media actual de la liquidez anualizada en el período ha sido el -0,09%.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 3,28%, acorde con los mercados en los que invierte, frente a la volatilidad su índice de referencia del 4,73%. 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. Asimismo, el Var histórico ha sido el 3,45 en el año. 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 las perspectivas del mercado y la previsible actuación del fondo dado el entorno global es mantener la libra esterlina infraponderada, porque continúan la incertidumbre en la gestión del Brexit, lo que reduce la probabilidad de subidas de tipos en Reino Unido hasta finales de 2020. En relación al dólar, EE.UU lidera el crecimiento entre las economías desarrolladas y las perspectivas de inflación se mantienen estables pero el "giro de tuerca" de la Fed hacia una política económica más acomodaticia no hace prever apreciación del billete verde, por lo que mantendremos una posición neutral con respecto al benchmark. En cuanto Por último en cuanto al yen, el mantener una política monetaria ultra-expansiva debería favorecer la depreciación del yen en el medio plazo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - Bono del Estado 4,00% 300420	EUR	249	4,56	143	2,85
ES00000128B8 - Bono del Estado 0,75% 300721	EUR	82	1,51	82	1,63
ES00000126C0 - Bono del Estado 1,40% 310120	EUR	0	0,00	52	1,02
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	59	1,07	58	1,16
ES00000127H7 - Bono del Estado 1,15 % 300720	EUR	72	1,32	72	1,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		461	8,46	408	8,09
ES00000126C0 - Bono del Estado 1,40% 310120	EUR	51	0,93	0	0,00
ES00000124V5 - Bono del Estado 2,75% 300419	EUR	21	0,38	21	0,41
ES00000121O6 - Bono del Estado 4,30% 311019	EUR	366	6,71	753	14,95
ES0L01903084 - Letra del Tesoro 080319	EUR	0	0,00	250	4,97
ES0L01903084 - Letra del Tesoro 080319	EUR	0	0,00	250	4,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		437	8,02	1.274	25,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		899	16,48	1.682	33,39
TOTAL RENTA FIJA		899	16,48	1.682	33,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		899	16,48	1.682	33,39
US912828V319 - Us Treasury N/B 1,375% 150120	USD	0	0,00	214	4,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	214	4,25
IT0005362642 - Buoni Ordinari Teosoro 300819	EUR	150	2,75	0	0,00
IT0005030504 - Buoni Poliennali Del Tes 1,5% 010819	EUR	201	3,69	202	4,02
US912828U329 - Us Treasury N/B 1% 151119	USD	484	8,88	0	0,00
US912828TV24 - Us Treasury N/B 1,25% 311019	USD	176	3,23	172	3,42
US912828V319 - Us Treasury N/B 1,375% 150120	USD	221	4,04	0	0,00
US912828P535 - Us Treasury N/B 0,75% 150219	USD	0	0,00	216	4,30
US912828P956 - Us Treasury N/B 1% 150319	USD	0	0,00	130	2,59
US912828W630 - Us Treasury N/B 1,625% 150320	USD	398	7,30	0	0,00
US912828R440 - Us Treasury N/B 0,875% 150519	USD	221	4,06	216	4,30
US912828G41 - Us Treasury N/B 0,875% 150919	USD	575	10,54	0	0,00
GB00BDV0F150 - Uk Tsy 1 3/4% 2019 220719	GBP	233	4,27	225	4,47
US912828LY45 - Us Treasury 3,375% 151119	USD	270	4,95	264	5,23
US912796PP81 - Us Treasury 310119	USD	0	0,00	128	2,55
US912828ST86 - Us Treasury N/B 1,25% 300419	USD	44	0,81	43	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.974	54,53	1.598	31,73
US268648AQ50 - Emc Corp/Ma 2,65% 010620	USD	175	3,22	168	3,33
US375558BB81 - Gilead Sciences Ind 2,55% 010920	USD	36	0,65	35	0,69
US38141GWD23 - Goldman Sachs Group Inc Float 260422	USD	45	0,82	43	0,86
XS0599936222 - Bono ICO 6% 080321	EUR	337	6,18	354	7,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		593	10,87	600	11,91
US037833BQ20 - Apple Inc 1,70% 220219	USD	0	0,00	26	0,52
US88167AAB70 - Teva Pharmaceuticals Ne 1,7% 190719	USD	44	0,81	42	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44	0,81	69	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.611	66,20	2.480	49,25
TOTAL RENTA FIJA		3.611	66,20	2.480	49,25
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	100	1,84	99	1,96
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	101	1,84	98	1,95
LU0189895658 - Schroder Global High Yield C EUR Hedged	EUR	102	1,88	0	0,00
LU0765417018 - Sky Us Short Dura Hi Yd A H	EUR	101	1,85	0	0,00
TOTAL IIC		404	7,41	197	3,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.015	73,62	2.678	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.914	90,10	4.359	86,56

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.