

## IBERCAJA FONDOTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3595

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositorio:** CECA

**Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

### Correo Electrónico

[igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 31/10/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo definirá su política de inversión como de renta fija con duración objetivo de su cartera no superior a doce meses. Este es un Fondo de capitalización cuyo patrimonio estará invertido en un 70% en Deuda del Estado en euros y un porcentaje máximo del 30% en otros valores de renta fija distintos de la Deuda del Estado.

#### 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	0,06	0,48	0,06	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,16	-0,21	-0,14

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	57.559,32	79.478,56
Nº de Partícipes	3.916	4.593
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	74.199	1.289,0898
2017	103.217	1.298,6766
2016	102.613	1.310,1225
2015	85.563	1.313,4990

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,74	-0,40	-0,34	-0,21	-0,24	-0,87	-0,26	-0,44	1,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	29-05-2018	-0,15	29-05-2018	-0,10	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,07	04-06-2018	0,07	04-06-2018	0,06	27-06-2016

(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	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,45	0,20	0,24	0,23	0,24	0,30	0,30	0,34
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,80 Rm + 0,20 LT	0,08	0,10	0,04	0,03	0,12	0,07	0,05	0,22	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,23	0,23	0,22	0,25	0,29	0,25	0,44	0,58	0,67

(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 periodos con política de inversión homogénea.

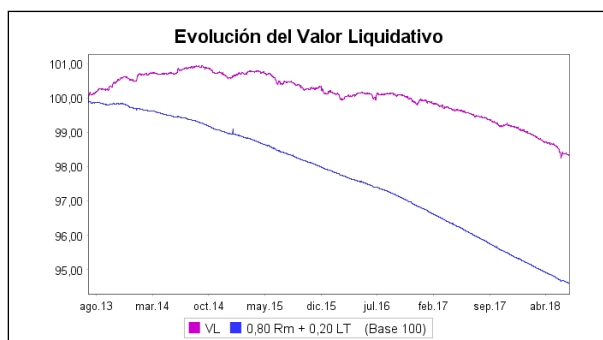
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,26	1,05	1,05	1,05	1,05

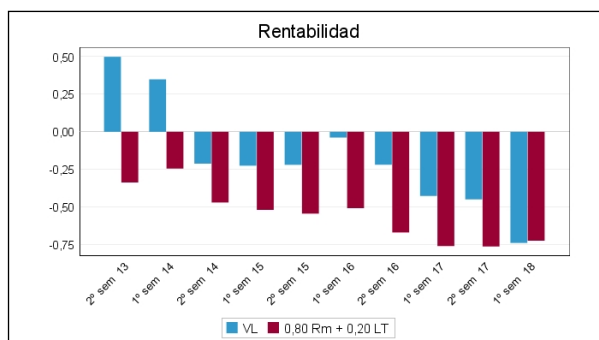
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

\*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	73.454	99,00	101.088	97,94
* Cartera interior	54.054	72,85	76.334	73,95
* Cartera exterior	20.012	26,97	25.154	24,37
* Intereses de la cartera de inversión	-612	-0,82	-400	-0,39
* 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)	810	1,09	2.223	2,15
(+/-) RESTO	-65	-0,09	-94	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	74.199	100,00 %	103.217	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)	103.217	103.750	103.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,22	-0,05	-33,22	52.721,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	-0,45	-0,73	30,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	0,08	-0,21	-303,51
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-154,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,10	-0,20	-263,07
± 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)	0,01	-0,04	0,01	-112,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-21,53
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-21,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-21,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- 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)	74.199	103.217	74.199	

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

### 3. Inversiones financieras

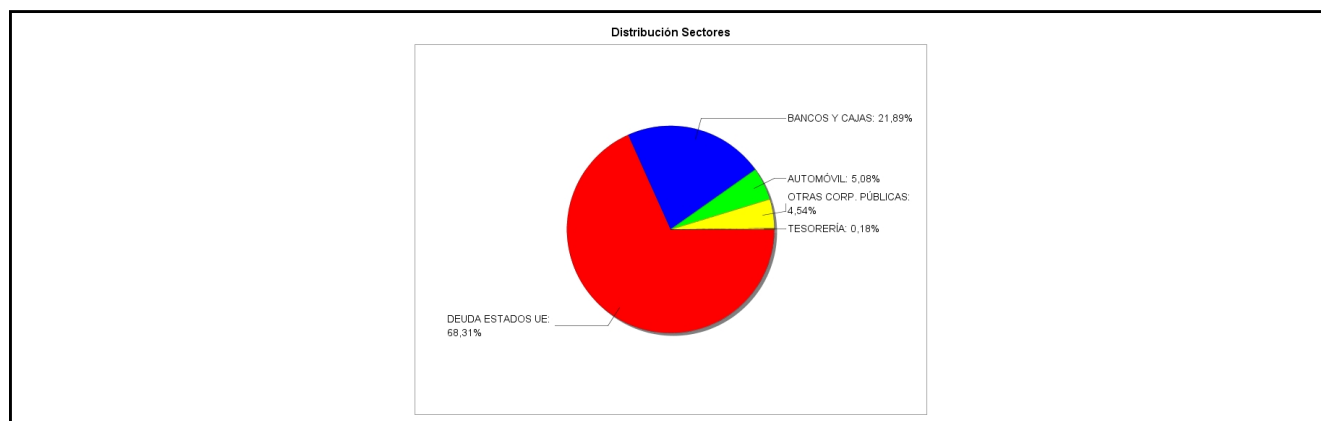
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.054	72,86	64.434	62,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	11.900	11,53
TOTAL RENTA FIJA	54.054	72,86	76.334	73,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.054	72,86	76.334	73,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.012	26,97	25.154	24,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.012	26,97	25.154	24,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.012	26,97	25.154	24,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.066	99,83	101.488	98,33

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
- Operaciones repo sobre deuda pública:
Efectivo compra: 222.102.473,53 Euros (259,87% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 234.001.201,75 Euros (273,79% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 42.442,82 Euros (0,0497% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 240,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial continúa expandiéndose durante este primer semestre del año 2018. Las previsiones de crecimiento para la economía mundial se sitúan en el 3,3% para 2018, niveles todavía elevados en comparación con el periodo posterior a la recesión de 2008. A pesar de ello, ha sido un semestre complejo en los mercados financieros en el que los principales riesgos observados han surgido en el plano político.

En este complejo semestre, los mercados se han visto sacudidos por dos eventos políticos: el auge proteccionista y la crisis política en Italia. La administración Trump ha decidido imponer aranceles al acero y al aluminio de algunos de sus principales socios comerciales con los que Estados Unidos presenta déficit comercial, tales como China o la UE. La retórica proteccionista de Trump ha causado un cierto ambiente de aversión al riesgo que ha llevado al bund alemán a cerrar el semestre en el 0,30% de rentabilidad desde el 0,57% que inicio el año. Las principales bolsas también han experimentado caídas a excepción de la bolsa americana. El Ibex 35 cierra el semestre cayendo un 4,19%, el Eurostoxx 50 baja un 3,09% y el Nikkei 225 desciende un 2,02%. Por el contrario el S&P 500 sube un 1,67%.

Tras el incierto resultado electoral en Italia, en mayo, los dos principales partidos populistas en el país, el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte, cerraron un acuerdo de gobierno en el que se incluían medidas de reducción de impuestos y de incremento del gasto público que ponían en duda la sostenibilidad de la deuda pública italiana. La posibilidad de una salida de Italia de la zona euro mediante la designación de un ministro de finanzas euroescéptico incrementó la desconfianza de los inversores, que reaccionaron con un movimiento de aversión al riesgo sin parangón con la mayor caída diaria de la historia del bono a 2 años italiano desde que cotiza en euros. El efecto arrastre sobre la deuda corporativa italiana y la deuda periférica fue considerable. La deuda pública italiana marcó mínimos en precio a finales de mayo y experimentó una recuperación parcial durante el mes de junio.

La tormenta política desatada en Italia no impidió al Banco Central Europeo (BCE) anunciar en su reunión de junio que mantenía su programa de compra de activos de renta fija hasta diciembre por importe de 15.000 millones de euros mensuales. Este anuncio vino acompañado por la referencia de Mario Draghi de que los tipos de interés de referencia del BCE se mantendrían en los niveles actuales por lo menos hasta el final del verano de 2019. El anuncio fue tomado por el mercado como positivo ante la expectativa de unos tipos de interés bajos durante un periodo prolongado de tiempo.

En Estados Unidos ha continuado la normalización de su política monetaria. La Reserva Federal (Fed) ha sido capaz de subir dos veces los tipos de interés hasta situarlos en el rango 1,75% - 2%. El bono americano a 10 años ha reaccionado al alza durante estos primeros 6 meses del año superando la barrera psicológica del 3% de rentabilidad en algunos momentos. Estos incrementos de rentabilidad han venido marcados por un aplanamiento de la curva de tipos del tesoro americano, esto es, la diferencia entre la rentabilidad del bono a 10 años y la rentabilidad del bono a 2 años americano. Esta diferencia de rentabilidad se ha situado a cierre del semestre en 33 puntos básicos, niveles de 2007. Una inversión de la pendiente de la curva históricamente ha sido predictor de una recesión en Estados Unidos. Sin embargo, los indicadores de actividad se mantienen robustos y no anticipan una recesión en el corto plazo.

La actividad económica ha continuado expandiéndose a nivel global pero los riesgos se han incrementado en estos primeros seis meses del año lo que ha imposibilitado un buen comportamiento de la mayoría de activos financieros. IBERCAJA FONDTESORO CORTO PLAZO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -0,74% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,52% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del -0,72% durante el mismo periodo. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un -0,90%. La diferencia de rentabilidad entre el fondo y el resto de fondos de la gestora se debe al mejor comportamiento de la deuda pública española a corto plazo frente a otros activos en los que invierten el resto de fondos. El fondo se ha comportado peor que su índice de referencia como consecuencia de la mayor duración asumida en el fondo frente a la letra del tesoro a un año.

El fondo se encuentra invertido un 98,91% en renta fija y un 1,09% en liquidez.

Durante el primer trimestre hemos intentado aprovecharnos de la mayor pendiente que tiene la curva de tipos del tesoro



español en los tramos superiores a un año frente a los tramos inferiores a un año. En deuda corporativa hemos realizado desinversiones en los bonos flotantes de emisores financieros con vencimientos más largos que tenemos en cartera para mantener el riesgo de crédito del fondo bajo control. Los emisores en los que hemos deshecho parcialmente la posición han sido Banco Santander y Goldman Sachs.

Durante el segundo trimestre hemos aprovechado el contagio de la crisis política italiana y la incertidumbre generada por la moción de censura de Pedro Sanchez a Mariano Rajoy en los activos de deuda pública española, para incrementar la duración del fondo en los momentos de mayor tensión. Ante la incertidumbre surgida en Italia hemos dejado vencer bonos de Unicredit para reducir la exposición geográfica del fondo a Italia. En su lugar, hemos incrementado la exposición en Alemania a través de bonos con cupón flotante de Volkswagen.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -180.317,03 euros.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 74.199 miles de euros, registrando una variación en el período de -29.018 miles de euros, con un número total de 3.916 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 4.977,00 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,02.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 0,23%.

La política de inversiones del fondo continuará siguiendo las directrices del folleto registrado en la CNMV, comprando y vendiendo principalmente Letras y Bonos del Tesoro a corto plazo, aprovechando al máximo los movimientos de la curva de deuda pública, pero sin aumentar la duración de la cartera por encima de los doce meses. Esperamos un mejor comportamiento de la parte de renta fija privada en que está invertido el fondo. El rendimiento va a ser mínimo debido al entorno de tipos de interés negativos en que se sitúan los activos en los que invierte el fondo. En las circunstancias actuales, el rendimiento del fondo va a continuar siendo negativo durante los próximos meses debido a la rentabilidad nula de la deuda pública española a corto plazo en que debe invertir.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2019-01-31	EUR	0	0,00	19.683	19,07
ES00000126C0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2020-01-31	EUR	1.854	2,50	0	0,00
ES00000124V5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2019-04-30	EUR	0	0,00	10.656	10,32
ES00000122D7 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	1.081	1,46	0	0,00
ES00000121O6 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	15.260	20,57	10.938	10,60
ES00000121L2 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,60 2019-07-30	EUR	17.039	22,96	19.786	19,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.235	47,49	61.062	59,16
ES00000128A0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2019-01-31	EUR	5.340	7,20	0	0,00
ES00000124V5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,75 2019-04-30	EUR	10.113	13,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.454	20,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641031 - BONO FADE 5,60 2018-09-17	EUR	3.366	4,54	3.372	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.366	4,54	3.372	3,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		54.054	72,86	64.434	62,43
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO 0,01 2018-01-02	EUR	0	0,00	11.900	11,53
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	11.900	11,53
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		54.054	72,86	76.334	73,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		54.054	72,86	76.334	73,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1830992563 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,38 2021-12-08	EUR	601	0,81	0	0,00
XS1300870190 - BONO DVB BANK 0,12 2020-10-06	EUR	1.493	2,01	1.495	1,45
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 2021-07-06	EUR	1.890	2,55	1.907	1,85
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,45 2023-05-18	EUR	1.496	2,02	2.140	2,07
IT0004953615 - BONO INTESA SANPAOLO 2,30 2019-09-18	EUR	1.047	1,41	1.049	1,02
XS1578916261 - BONO B.SANTANDER DER/RF 0,70 2022-03-21	EUR	3.042	4,10	3.073	2,98
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	3.000	4,04	4.241	4,11
XS1562586955 - BONO DVB BANK 0,57 2020-02-10	EUR	2.019	2,72	2.006	1,94
XS1529837947 - BONO MORGAN STANLEY 0,18 2019-12-03	EUR	1.503	2,03	1.507	1,46
XS1381690574 - BONO A.P.MOELLER MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR	0	0,00	2.662	2,58
XS1057486471 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,27 2019-04-15	EUR	0	0,00	1.288	1,25
XS1246144650 - BONO INTESA SANPAOLO 0,73 2020-06-15	EUR	1.004	1,35	1.023	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.096	23,04	22.390	21,70
XS1057486471 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,27 2019-04-15	EUR	1.279	1,72	0	0,00
IT0004918543 - BONO UNICREDIT SPA 2018-06-04	EUR	0	0,00	1.117	1,08
IT0004826092 - BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR	1.637	2,21	1.646	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.916	3,93	2.764	2,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20.012	26,97	25.154	24,37
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.012	26,97	25.154	24,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		20.012	26,97	25.154	24,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		74.066	99,83	101.488	98,33

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.