

KUTXABANK MONETARIO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 3560

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Monetario

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

El Fondo tendrá el 100% de su exposición total en instrumentos del mercado monetario (se incluyen instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) de emisores de países OCDE y depósitos.

Los activos tendrán elevada calidad crediticia a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo (si la tuviera), tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos.

No habrá exposición a activos con calificación a corto plazo inferior a la calidad crediticia elevada (A2) o, en defecto de calificación, calidad equivalente a juicio de la gestora.

Como excepción a lo anterior, pueden tener exposición a deuda soberana de como mínimo una mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o equivalente).

El fondo no tendrá exposición a renta variable, riesgo divisa y materias primas. La duración media de la cartera será inferior a 6 meses, con vencimiento medio igual o inferior a 12 meses y vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo de revisión de interés sea igual o inferior a 397 días.

Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o monetario.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,04	0,00	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,01	0,00

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

2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	70.203,13	80.357,77
Nº de partícipes	2.646,00	2.796,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
	56.785	808.8686
	80.658	813.0773
	122.405	817.4701
	130.657	819.3202

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisión de gestión

% efectivamente cobrado			Base de cálculo			Sistema imputación
Período	Acumulada		Base de cálculo			Patrimonio
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
0,05	0,00	0,03	0,15	0,00	0,15	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,03	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,52	-0,16	-0,18	-0,18	-0,12	-0,54	-0,23	-0,22	0,73

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	06-09-2018	-0,03	29-05-2018	-0,03	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,00	23-07-2018	0,02	01-06-2018	0,03	02-01-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	0,09	0,07	0,12	0,09	0,10	0,09	0,11	0,10	0,21
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,87	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	0,96
70% AFI a 1 día + 30% AFI a 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,12	0,12	0,13	0,13	0,14	0,14	0,19	0,27	0,29

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

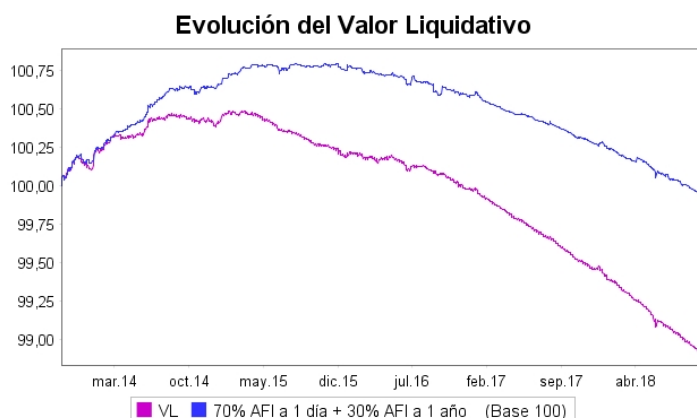
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,46	0,63

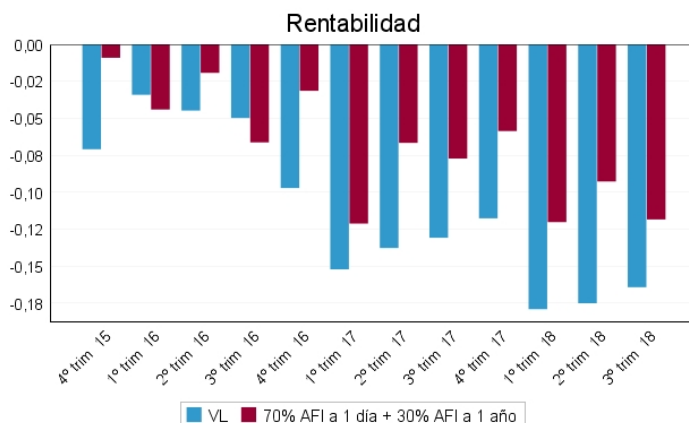
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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. Últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	60.622	2.723	-0,16
Renta Fija Euro	3.644.165	202.597	-0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.097	671	-0,25
Renta Fija Mixta Internacional	489.178	46.428	-0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.412.989	63.960	-0,04
Renta Variable Euro	1.933.227	182.352	-1,29
Renta Variable Internacional	1.600.820	239.384	3,99
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.526.239	42.031	-0,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	769.848	26.096	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Retorno Absoluto	106.639	46.570	-0,34
Global	1.118.089	59.934	-0,58
Total fondos	12.685.914	912.746	0,13

* Medias.

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

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.569	94,34	60.534	92,98
Cartera interior	39.731	69,97	48.666	74,75
Cartera exterior	13.911	24,50	11.906	18,29
Intereses de la cartera de inversión	-72	-0,13	-38	-0,06
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.230	5,69	4.588	7,05
(+) RESTO	-14	-0,03	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	56.785	100,00	65.106	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	65.106	71.996	80.658	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-13,56	-9,97	-34,54	21,43
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,16	-0,18	-0,52	-16,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-0,10	-0,29	-22,63
(+) Intereses	-0,08	-0,08	-0,22	-9,67
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,06	-65,40
(+/-) 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
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-85,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas 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	-0,08	-0,08	-0,23	-9,60
(-) Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	-9,70
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,70
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,44
(-) 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 PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	56.785	65.106	56.785	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

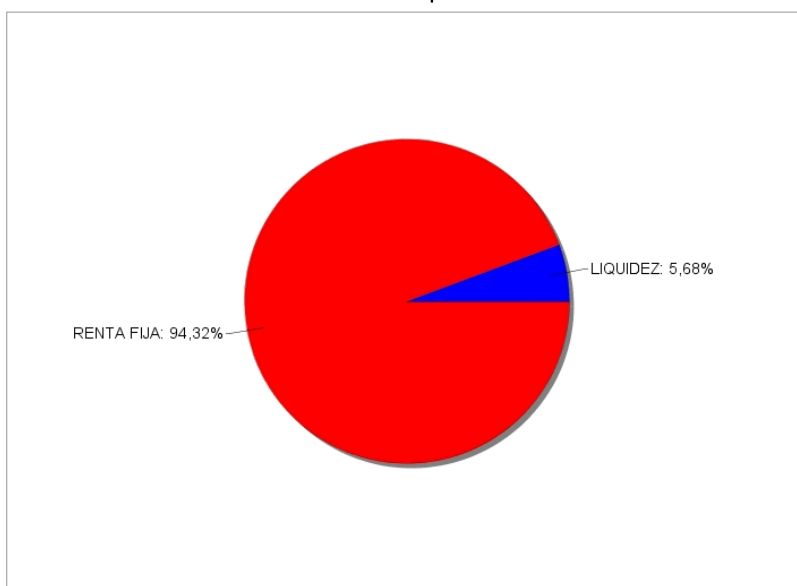
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-04-05	EUR	1.504	2,65	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-03-08	EUR	4.012	7,07	4.012	6,16
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2019-06-14	EUR	3.008	5,30	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2019-05-10	EUR	4.015	7,07	4.018	6,17
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2018-08-17	EUR	0	0,00	2.002	3,07
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2018-08-17	EUR	0	0,00	6.014	9,24
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-01-18	EUR	2.205	3,88	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2019-01-18	EUR	201	0,35	2.410	3,70
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2018-12-07	EUR	4.510	7,94	4.510	6,93
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2018-12-07	EUR	6.024	10,61	6.026	9,26
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2018-10-12	EUR	3.814	6,72	6.023	9,25
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	1.057	1,86	1.057	1,62
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	1.643	2,89	1.644	2,52
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		31.992	56,34	37.714	57,92
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	1.001	1,76	0	0,00
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	521	0,92	520	0,80
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	6.218	10,95	6.218	9,55
BONO FADE 2018-09-17	EUR	0	0,00	4.213	6,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.739	13,63	10.952	16,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.731	69,97	48.666	74,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		39.731	69,97	48.666	74,74
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.731	69,97	48.666	74,74
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 0,03 2020-04-03	EUR	401	0,71	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,15 2019-01-10	EUR	1.601	2,82	0	0,00
BONO ATLANTIA SPA 3,63 2018-11-30	EUR	336	0,59	336	0,52
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,33 2018-11-14	EUR	701	1,23	701	1,08
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	351	0,62	351	0,54
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	703	1,24	703	1,08
BONO KONINKLIJKE PHILIPS 0,00 2019-09-06	EUR	702	1,24	702	1,08
BONO AKZO NOBEL 4,00 2018-12-17	EUR	518	0,91	518	0,80
BONO GOLDMAN SACHS 0,14 2018-12-31	EUR	1.205	2,12	1.205	1,85
BONO VW INT FINANCE NV 0,03 2019-03-30	EUR	802	1,41	802	1,23
BONO GENERAL MILLS INC 0,41 2020-01-15	EUR	506	0,89	506	0,78
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	602	1,06	602	0,92
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	911	1,61	911	1,40
BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 0,18 2018-11-02	EUR	1.308	2,30	1.307	2,01
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	702	1,24	702	1,08
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	2.561	4,51	2.560	3,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.911	24,50	11.906	18,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.911	24,50	11.906	18,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.911	24,50	11.906	18,30
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.911	24,50	11.906	18,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.641	94,47	60.572	93,04

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido 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		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

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 15.310,39 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva. En cambio, Europa se desacelera en estos últimos meses, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance, el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del trimestre, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil y divergente, especialmente en la parte de renta variable.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en las principales curvas ha sido la nota destacada del período.

En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, algo más acusado en los tramos cortos (29 pb en el 2 años) que en los largos (20 pb en el 10 años). Dicho repunte de TIRes se ha trasladado en parte a la curva alemana (+17 pb tramo 10 años). En cuanto a la parte monetaria de la curva, la incertidumbre italiana se ha contagiado ligeramente a la curva española. Así, la rentabilidad de la letra a doce meses ha repuntado 6 pb en el período, situándose en niveles de -0,29%.

Por último, a nivel de divisas, la debilidad de las divisas emergentes ha sido la nota destacada del trimestre. En cuanto a las divisas principales, cabe reseñar la debilidad del yen, tanto frente al dólar (2,65%) como al euro (1,99%).

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre ésta, como es la deuda corporativa, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,34 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,33%.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 150 y una rentabilidad neta del -0,16%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 8.321 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 56.785 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,12%), penalizado por la inversión en crédito corporativo (el índice de referencia cuenta únicamente con deuda española a día y a año).

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (0,13%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,08%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del trimestre es de 0,07%, igual que el correspondiente a su índice de referencia.

Durante el período, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha reducido el rating de United Technologies desde A3 a Baa1.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (75.723 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

A pesar de comenzar el año con repuntes moderados de los tipos de interés, la tónica general ha sido de tipos a la baja y éstos se han estancado en niveles todavía muy bajos en Europa, por lo que el fondo seguirá manteniendo una posición defensiva, buscando rentabilidades superiores a la deuda pública española, pero evitando siempre duraciones y riesgos crediticios elevados, respetando así la vocación inversora y el perfil monetario del fondo.