

RENDA 4 RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4596

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) a activos de Renta Fija públicos y privados, nacionales o extranjeros (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no siempre que sean líquidos). La cartera del Fondo tendrá una duración media de hasta 24 meses.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,52	-0,55	-0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	4.239.810,65	4.405.193,15	1.829	1.714	EUR	0,00	0,00	0 NO	NO
CLASE R	12.058.227,48	11.102.232,59	4.689	4.454	EUR	0,00	0,00	0 NO	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	48.622	42.126	19.585	
CLASE R	EUR	137.042	141.274	93.176	205.055

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	11,4679	11,3801	11,0784	
CLASE R	EUR	11,3650	11,3101	11,0456	11,2376

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,05	0,02	0,07	0,15	0,02	0,17	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,77	1,50	3,42	-4,00	0,32	2,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	24-09-2020	-0,94	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	21-07-2020	0,55	14-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,54	0,72	2,39	3,46	0,28	0,53			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,12	2,15	0,93	0,93			

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,29	0,30		

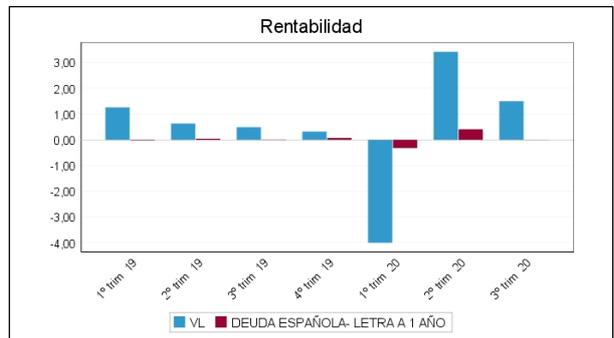
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,49	1,41	3,31	-4,09	0,25	2,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	24-09-2020	-0,95	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	21-07-2020	0,54	14-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,54	0,74	2,39	3,46	0,30	0,54			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,62	1,60	1,00	1,00			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

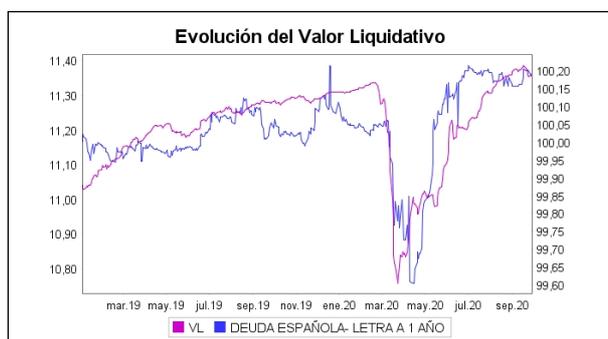
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,70	0,00	0,00

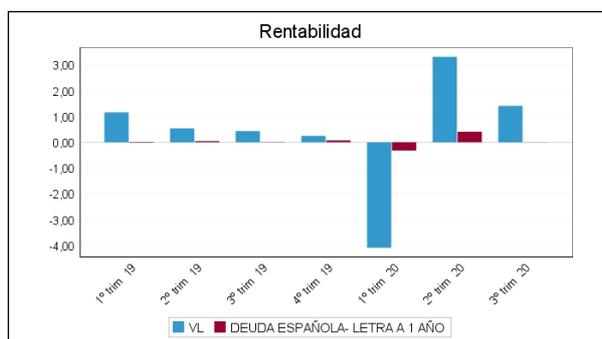
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	1.188.733	70.952	1,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.670	1.100	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	21.881	909	1,25
Renta Variable Mixta Euro	14.005	153	-1,04
Renta Variable Mixta Internacional	34.872	1.164	-0,15
Renta Variable Euro	154.795	11.051	0,28
Renta Variable Internacional	165.103	13.661	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	572.250	19.335	1,75
Global	534.814	15.108	0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	257.027	7.307	0,17

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.954.150	140.740	1,24

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	179.137	96,48	158.355	90,91
* Cartera interior	21.706	11,69	21.452	12,32
* Cartera exterior	157.898	85,05	137.449	78,91
* Intereses de la cartera de inversión	-467	-0,25	-547	-0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.982	3,76	15.996	9,18
(+/-) RESTO	-455	-0,25	-158	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	185.664	100,00 %	174.193	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	174.193	168.949	183.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,88	-0,07	1,30	-8.428,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,42	3,26	-0,02	-51,72
(+) Rendimientos de gestión	1,57	3,42	0,44	-48,90
+ Intereses	0,33	0,29	0,82	26,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	3,05	-0,43	-56,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,00	-3,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,06	0,07	-52,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-81,04
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,46	11,06
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,38	10,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	12,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	185.664	174.193	185.664	

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

3. Inversiones financieras

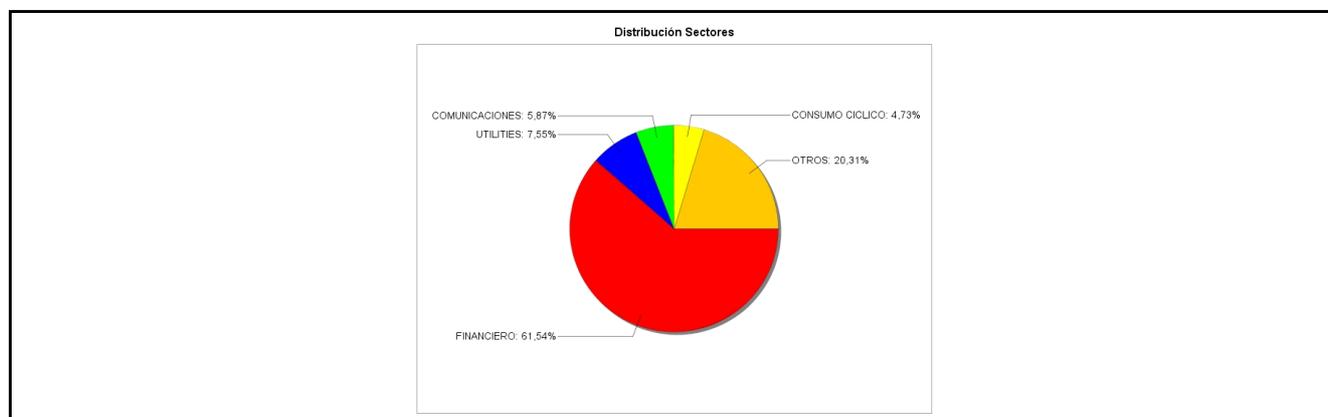
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.098	8,67	14.805	8,50
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	16.098	8,67	14.805	8,50
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	598	0,32	594	0,34
TOTAL DEPÓSITOS	5.005	2,70	6.028	3,45
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.701	11,69	21.427	12,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	154.753	83,37	134.389	77,15
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	154.753	83,37	134.389	77,15
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	3.145	1,70	3.092	1,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	157.899	85,07	137.481	78,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	179.600	96,76	158.908	91,22

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
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 081220	4.728	Inversión
Total subyacente renta fija		4728	
TOTAL OBLIGACIONES		4728	

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 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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 43.634,27, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,15 miles de euros, que representa el 0,0001% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,7 miles de euros, que representa el 0,0004% sobre el patrimonio medio.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 39.227.305,52 euros, suponiendo un 0,23%.

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La crisis sanitaria originada por la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en lo que llevamos de año.

En renta variable, hemos asistido a una recuperación significativa de los mercados desde los mínimos de marzo. La mejora se explica fundamentalmente por los importantes estímulos aplicados, tanto monetarios como fiscales, y por la expectativa de una reactivación económica y normalización paulatina de beneficios empresariales (con unos resultados 2T20 mejores de lo esperado, mostrando una recuperación parcial de la demanda).

No obstante, en el acumulado del año a septiembre se aprecia una fuerte dispersión de retornos en los mercados de renta variable, tanto a nivel geográfico como sectorial. Destacan positivamente la bolsa china (+5,5% en 2020), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+4,1%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +30,7% que acumula el Nasdaq 100 en lo que llevamos de año. Mientras, en Europa, las caídas a nivel agregado superan el 10% (Stoxx Europe 600 -13,2%), con diferencias entre países, explicadas parcialmente por el distinto impacto de la pandemia. Destacan negativamente España (Ibex 35 -29,7%), Francia (CAC -19,6%), Italia (MIB -19,1%) y UK (FTSE 100 -22,2%), frente a otros índices como el alemán (DAX -3,7%), suizo (SMI -4,8%) o sueco (OMX 30 +1%), con un mejor comportamiento relativo. Bolsas en Latinoamérica también acumulan un comportamiento negativo, con Bovespa -18% y S&P Mila -31,6%. países donde el Covid-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad. Con una situación de elevada incertidumbre sobre la evolución del ciclo en Europa y Estados Unidos, China se está confirmando como motor del crecimiento. Los sólidos datos económicos publicados recientemente permiten continuar la narrativa de su recuperación, con la vista puesta también en otros países asiáticos (Corea, Taiwan). Dicha fortaleza explica el apetito por la renta variable asiática, así como la fortaleza del Yuan y el buen comportamiento de algunas cotizadas en Europa con elevada exposición a China (frente a RV europea).

En lo que respecta a sectores, en el acumulado del año, el mejor comportamiento se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. Al crecimiento que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. En septiembre, no obstante, se han apreciado correcciones en dichos valores, probablemente algo explicado por sus valoraciones en máximos históricos, y por la posibilidad de rotación sectorial en próximos meses derivado de una posible vacuna para el Covid-19. Sector salud y consumo básico también acumulan un comportamiento positivo en lo que llevamos de año.

Por el contrario, muchas empresas y sectores que dependen de la salida y movimiento de la población, siguen viéndose afectados negativamente por la situación actual. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético

(principalmente petroleras) son los sectores, junto con financieras y autos, que acumulan un peor comportamiento en lo que llevamos de ejercicio. Desde el punto de vista de resultados empresariales, las cifras 2T20 en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado, y se están revisando ligeramente al alza las estimaciones del 2020 y 2021, gracias a una menor paralización económica en comparación con Europa, donde los resultados, por el contrario, se ven más afectados y donde todavía no se aprecia suelo en los BPAs, como resultado de un confinamiento más estricto en el 2T20 y el impacto de posibles rebrotes.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio, como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en lo que va de año, y que ya supera todo lo emitido en 2019, fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para afrontar los próximos meses de incertidumbre.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, el tercer trimestre ha visto cómo se ha reducido significativamente su volatilidad, registrando cierto retroceso para consolidarse en septiembre alrededor del -0,5%. Señalar que, con las perspectivas de política monetaria actuales, en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). En lo que respecta a la deuda periférica, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas han ido descendiendo hacia niveles próximos a los de inicio de año. Este ha sido especialmente el caso de los bonos italianos, cuya rentabilidad ha retrocedido por debajo de la de hace un año, quizás por el mejor control de la segunda ola de contagios del Covid-19 en las últimas semanas.

En cuanto a los spreads de crédito, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del segundo y tercer trimestre y cerrar septiembre alrededor 60 puntos, tras registrar cierto repunte en el último mes. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta los actuales niveles por debajo de 350 puntos.

Los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra no lo descarta y está estudiando la manera de hacerlo, aunque parece que no se lo plantea por el momento. Por último, destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en el 2%. Igualmente, indicó que espera mantener los tipos

en los niveles actuales hasta alcanzar estos objetivos. En este sentido, señalar que el diagrama de puntos que recoge las previsiones de tipos de interés de los miembros del FOMC apunta a que los tipos permanecerán en los niveles actuales hasta más allá de 2023. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar el acuerdo alcanzado por el Consejo Europeo para el Fondo de Reconstrucción. Los distintos gobiernos de la UE consiguieron limar sus diferencias en julio y finalmente aprobaron un fondo de EUR 750 millones, misma cantidad que la propuesta por la Comisión Europea, pero con una reducción en las transferencias directas, desde EUR 500 millones hasta EUR 390 millones, y un incremento de los préstamos de EUR 250 millones a EUR 360 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Los fondos tardarán en llegar, el 70% se desembolsará entre 2021 y 2022, y el 30% en 2023, y estarán condicionados a la realización de reformas estructurales, pero constituye un volumen importante de estímulo fiscal. Además, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta, algo impensable hace algunos meses. Parte de esta financiación podría realizarse mediante bonos verdes. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha facilitado también el descenso de las primas de riesgo de la deuda de estos países. Recordar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,4% en agosto, la más elevada en una década, frente al 2,4% un año antes y el 4,1% de la tasa media a largo plazo. No obstante, cabe señalar que el ritmo de quiebras se redujo notablemente en agosto respecto a los meses anteriores. La agencia ha reducido significativamente también sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, mientras que en septiembre sus previsiones apuntan a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el año en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el año, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. El precio a final de septiembre se sitúa en 42,4 \$/b, una corrección del 35% frente al cierre de 2019. Otras materias primas han tenido un mejor comportamiento relativo, recogiendo la recuperación de la actividad en China, entre otros factores, destacando el cobre (+8,8%) y el níquel (+3,7%). Destaca asimismo la evolución del oro (+24,0%) y la planta (+32,6%), que han servido como activo refugio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año ha estado marcado por una primera etapa, donde los efectos económicos de la pandemia eran muy inciertos y la corrección de los mercados fue muy vertical. Una segunda etapa, a partir de la intervención de los bancos centrales, en la que los mercados fueron ganando poco a poco terreno. Y una tercera parte en la que el mercado sobre todo en renta fija IG, pese al aumento de casos se ha ido manteniendo muy estable, con una pequeña corrección a finales de septiembre que hemos aprovechado para realizar algunas compras. En este sentido, en el primer trimestre decidimos aumentar la liquidez disponible en el fondo hasta niveles cercanos al 13%. Posteriormente, en el segundo trimestre realizamos compras de activos hasta reducir este nivel por debajo del 10% y en el tercer trimestre continuamos esta tónica de ir invirtiendo reduciendo la liquidez al 3,8%.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A la fecha de referencia 30/09/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,036 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,72 %.

CLASE I:

Su patrimonio se sitúa en 48,62 millones de euros frente a 49,77 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1714 a 1829.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,5% frente al 3,42% del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,72% frente al 2,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,468 a lo largo del periodo frente a 11,299 del periodo anterior.

CLASE R:

Su patrimonio se sitúa en 137,04 millones de euros frente a 124,42 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 4454 a 4689.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,41% frente al 3,31% del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,74% frente al 2,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,365 a lo largo del periodo frente a 11,207 del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

CLASE I:

La rentabilidad de 1,5% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,42% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,42%

CLASE R:

La rentabilidad de 1,41% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,31% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,42%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el año. Los principales movimientos de cartera son:

-Reducción de la liquidez: Los niveles de los mercados de crédito no nos parecían atractivos durante el mes de Enero, lo que nos llevó a no reinvertir parte de los vencimientos. Además, de mantener la no reinversión de los vencimientos en las últimas semanas de Febrero y durante Marzo, realizamos ventas para mantener los niveles de liquidez del fondo por encima del 13%. En el segundo trimestre, reducimos compras de activos para invertir las entradas de patrimonio, así como para aumentar la exposición a renta fija, dejando la liquidez en niveles del 9% a cierre de semestre. En el tercer trimestre hemos continuado reduciendo los niveles de liquidez hasta niveles del 3,8%.

-En cuanto a las principales operaciones del primer trimestre destacamos:

-Vendimos posiciones de deuda italiana y redujimos aproximadamente a la mitad la portuguesa que teníamos en cartera, ya que aunque eran vencimiento bastante cortos, los spreads de crédito aumentaron significativamente.

-En cuanto a financiero hemos destacamos entre otras las siguientes operaciones:

-Vendimos posiciones bancarias en bonos de BARC 6 04/01/21, CAFP float 12/09/23, Cazar float 12/09/23; Cazar 5 28/07/25, ...

-Compramos GS Float 09/09/22, DB 1,5 20/01/22, ACAFP Float 06/03/23, ISPIM 6,625 13/09/23 ms 1 02/12/22, JPM 1,5 26/10/22,...

-En el resto de corporativos lo más destacable fue la rotación dentro del sector autos de los bonos híbridos de VW, por bonos senior de Ford, incremento de la posición en OCI 5 15/04/23,

-En las últimas semanas de Marzo, ante la estabilización de los mercados, gracias principalmente a la acción de los bancos centrales incrementamos la exposición a renta fija a través de dos fondos de inversión Carmignac Portfolio Securite (1,2%) y AXA world funds euro credit (0,6%). También mantenemos la posición del 0,35% en el fondo Bankia

Duración flexible 0-2.

-En cuanto a las principales operaciones del segundo trimestre, destacamos entre otras:

-La compra de Signify 2% vto 2024, PSA Banque 0,5% vto. 2022, Capgemini 1,25% vto 2022, EDF 4,125% perp, Volkswagen 2,5% vto 2023, CPI 1,45% vto. 2022, entre otros.

-La venta de Gazpru 3,6% vto. 2021, Sabadell 1,75% vto 2024, Sabadell 5,375% vto 2028, entre otros.

-En cuanto a las principales operaciones del tercer trimestre, destacamos entre otras:

-La compra de EDF 2 7/8 PERP, ATH 1 7/8 06/23/23, ATH 1 1/8 09/02/25, UQA 6 7/8 07/31/43, BHARTI 3 3/8 05/20/21, JPM 1 1/2 10/26/22, CEPSA 2 1/4 02/13/26, entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 31,33% y del 7,3% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 0,9% y 1,5.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, manteníamos a principio de año futuros cortos del Bobl como cobertura de cartera y mantenemos en cartera, suponiendo un 2,55% del patrimonio.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I:

La rentabilidad de 1,5% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,01%

CLASE R:

La rentabilidad de 1,41% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,01%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.93, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 38.29 para el Ibex 35, 36.74 para el Eurostoxx, y 40.82 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.51. El ratio Sortino es de 0.37 mientras q

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128D4 - BONO 1501615D SM SPAIN I/L BOND 0,30 2021-11-30	EUR	101	0,05	102	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	0,05	102	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BKT SM BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	501	0,27	0	0,00
ES0305045009 - BONO 078088D SM CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	516	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.016	0,55	0	0,00
ES03138603G8 - BONO SAB SM BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	1.996	1,08	1.976	1,13
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18	EUR	536	0,29	517	0,30
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	417	0,22	405	0,23
ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	1.618	0,87	1.574	0,90
ES0214974067 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,61 2021-08-09	EUR	2.257	1,22	2.278	1,31
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	7.113	3,83	6.912	3,97
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,82 2027-03-01	EUR	1.044	0,56	1.043	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.981	8,07	14.703	8,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.098	8,67	14.805	8,50
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		16.098	8,67	14.805	8,50
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
ES0147507034 - PARTICIPACIONES MADTESO SM Bankia Duracion Flexible 0-2 F	EUR	598	0,32	594	0,34
TOTAL IIC		598	0,32	594	0,34
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-10-16	EUR	5.005	2,70	5.005	2,87
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-08-23	EUR	0	0,00	512	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-08-20	EUR	0	0,00	512	0,29
TOTAL DEPÓSITOS		5.005	2,70	6.028	3,45
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.701	11,69	21.427	12,29
XS1649668792 - BONO 3284141Z IM INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	235	0,13	234	0,13
IT0004695075 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	2.198	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		235	0,13	2.432	1,39
PTOTVJOE0005 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,90 2022-04-12	EUR	5.030	2,71	5.019	2,88
PTOTVLOE0001 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,10 2022-12-05	EUR	474	0,26	472	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.504	2,97	5.491	3,15
XS2224621347 - BONO ADS GR ADIDAS AG 0,13 2024-06-09	EUR	301	0,16	0	0,00
XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02	EUR	2.029	1,09	0	0,00
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	306	0,16	0	0,00
XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	1.132	0,61	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYN GR BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	606	0,33	0	0,00
XS1374344668 - BONO T US AT&T INC 2,75 2023-05-19	EUR	1.078	0,58	0	0,00
XS2193654386 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	640	0,37
XS2190961784 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,88 2023-06-23	EUR	2.780	1,50	0	0,00
XS2177575177 - BONO EOAN GR E.ON SE 0,38 2023-03-20	EUR	1.010	0,54	1.004	0,58
XS2177552390 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	522	0,28	517	0,30
DE000A289XH6 - BONO DAI GR DAIMLER AG 1,63 2023-08-22	EUR	1.117	0,60	1.096	0,63
XS2170384130 - BONO 599327Z NA SHELL INTERNATIONAL 0,50 2024-05-11	EUR	818	0,44	812	0,47
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	2.870	1,55	759	0,44
XS1849525057 - BONO SPL PW SANTANDER BANK POLSKA 0,75 2021-09-20	EUR	0	0,00	1.000	0,57
XS2149270477 - BONO 2892Z LN US AG LONDON 0,75 2023-03-21	EUR	1.023	0,55	1.016	0,58
XS1912656375 - BONO CEZ CP CEZ AS 0,88 2022-08-21	EUR	1.012	0,55	1.007	0,58
FR0013507837 - BONO CAP FP CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	408	0,22	406	0,23
FR0013506813 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2025-01-09	EUR	746	0,40	726	0,42
XS2152058868 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 2,50 2023-04-06	EUR	1.054	0,57	0	0,00
DE000DL19TA6 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,50 2022-01-20	EUR	2.037	1,10	2.018	1,16
XS2082323630 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	1.085	0,58	1.060	0,61
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	2.261	1,22	2.236	1,28
XS1521039054 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,13 2023-11-17	EUR	537	0,29	532	0,31
IT0005363780 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.557	0,84	1.529	0,88
XS2010044464 - BONO TLG GR TLG Immobilien AG 0,38 2022-06-23	EUR	200	0,11	197	0,11
XS2030530450 - BONO 1621134D US JEFFERIES GROUP LL 1,00 2024-07-19	EUR	2.086	1,12	2.010	1,15
XS2023306140 - BONO 2636Z GR VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,38 2022-07-05	EUR	702	0,38	691	0,40
XS2014292937 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 0,50 2022-06-20	EUR	1.006	0,54	991	0,57
XS2013574202 - BONO F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.910	1,03	1.887	1,08
XS1693260702 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,75 2022-10-03	EUR	1.009	0,54	991	0,57
XS1980189028 - BONO 221038Z FP PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-03-12	EUR	1.005	0,54	0	0,00
XS1972547183 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 0,63 2022-04-01	EUR	503	0,27	0	0,00
XS1963849440 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	420	0,23	413	0,24
XS1957541953 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	967	0,52	957	0,55
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	4.676	2,52	4.609	2,65
XS0976223452 - BONO 0005950D AU ORIGIN ENERGY FINA 3,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	536	0,31
XS1894558102 - BONO 05G GR CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-04-14	EUR	2.517	1,36	1.998	1,15
XS1893631330 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 1,38 2023-10-16	EUR	1.026	0,55	0	0,00
XS1824425349 - BONO 1232Z MM PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	965	0,52	938	0,54
XS1799061558 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	509	0,27	501	0,29
XS030560202 - BONO BAC US BANK OF AMERICA CORP 5,15 2022-06-27	EUR	1.211	0,65	1.207	0,69
XS1788515861 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	501	0,27	498	0,29
XS1731105612 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 0,88 2023-03-05	EUR	101	0,05	98	0,06
XS1637162246 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 1,02 2022-06-30	EUR	995	0,54	991	0,57
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG -0,08 2022-05-16	EUR	0	0,00	1.957	1,12
XS1551726810 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	654	0,35	0	0,00
XS1529838085 - BONO MS US MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1.731	0,93	1.717	0,99
XS1409362784 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.165	0,63	1.136	0,65
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	2.545	1,46
XS1322048619 - BONO 0533885D SM AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-08-17	EUR	0	0,00	303	0,17
XS1310493744 - BONO JPM US JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2022-10-26	EUR	0	0,00	2.058	1,18
XS1265778933 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.060	0,57	0	0,00
XS1218287230 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 1,25 2022-04-14	EUR	511	0,27	509	0,29
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	5.302	2,86	4.096	2,35
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	2.046	1,10	2.009	1,15
XS0849517650 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	8.973	4,83	8.782	5,04
XS0611398008 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	2.329	1,25	2.307	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.367	38,96	63.289	36,35
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15	EUR	5.480	2,95	0	0,00
DE000A1RE1Q3 - BONO ALV GR ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	553	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1849525057 - BONO SPL PW SANTANDER BANK POLSKA 0,75 2021-09-20	EUR	1.000	0,54	0	0,00
XS1492457236 - BONO MYL US MYLAN NV 1,25 2020-10-22	EUR	1.002	0,54	1.002	0,57
XS2055089457 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	655	0,35	635	0,36
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,52 2024-09-26	EUR	499	0,27	488	0,28
XS1426039696 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03	EUR	3.464	1,87	2.394	1,37
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	2.073	1,12	2.057	1,18
FR0013446580 - BONO 312320Z FP CARREFOUR BANQUE 0,16 2023-06-12	EUR	501	0,27	497	0,29
XS2023633931 - BONO BIRG ID BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-06	EUR	890	0,48	875	0,50
XS0821168423 - BONO 1388Z NA NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	622	0,34	615	0,35
XS1191320297 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 3,75 2022-02-18	EUR	5.822	3,14	4.706	2,70
XS2015231413 - BONO JYSK DC JYSKE BANK A/S 0,63 2023-06-20	EUR	624	0,34	613	0,35
XS2013531228 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,35 2021-06-18	EUR	251	0,14	251	0,14
XS1441161947 - BONO 1448Z IM FERROVIE DELLO STATO 0,35 2022-07-16	EUR	498	0,27	494	0,28
XS1933828433 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	105	0,06	103	0,06
XS0324964666 - BONO HBOS LN HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	554	0,30	540	0,31
XS0976223452 - BONO 0005950D AU ORIGIN ENERGY FINA 3,50 2021-10-04	EUR	538	0,29	0	0,00
XS1843449981 - BONO 4502 JP TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	100	0,06
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	102	0,05	100	0,06
FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	1.960	1,13
XS1884702207 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,50 2021-09-27	EUR	2.520	1,36	2.517	1,44
XS1713465687 - BONO OCI NA OCI NV 5,00 2020-10-16	EUR	3.668	1,98	3.613	2,07
FR0013330537 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25	EUR	437	0,24	443	0,25
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,16 2020-12-30	EUR	134	0,07	135	0,08
XS1294342792 - BONO OMV AV OMV AG 5,25 2021-12-09	EUR	1.105	0,60	1.091	0,63
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	339	0,18	332	0,19
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	729	0,39	718	0,41
XS1787278008 - BONO 755948Z LN CREDIT AGRICOLE LON 0,12 2023-03-06	EUR	996	0,54	993	0,57
IT0005118838 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,96 2022-06-30	EUR	2.044	1,10	2.018	1,16
XS1577427872 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,89 2023-03-15	EUR	1.031	0,56	1.018	0,58
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,25 2022-01-11	EUR	992	0,53	982	0,56
XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 1,03 2022-12-20	EUR	525	0,28	519	0,30
XS1709545641 - BONO EUROB GA Eurobank Ergasias Ser 2,75 2020-11-02	EUR	2.576	1,39	2.580	1,48
XS1698932925 - BONO ETE GA NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2020-10-19	EUR	774	0,42	775	0,45
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,54 2022-05-16	EUR	1.990	1,07	0	0,00
CH0236733827 - BONO UBSN SW UBS AG 4,75 2021-02-12	EUR	3.340	1,80	3.342	1,92
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,80 2027-08-03	EUR	2.025	1,09	1.947	1,12
XS1641442246 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,13 2020-07-8	EUR	0	0,00	2.264	1,30
XS1638130416 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,21 2021-06-28	EUR	1.498	0,81	1.494	0,86
XS1577427526 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,14 2021-09-09	EUR	985	0,53	986	0,57
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	1.368	0,74	1.352	0,78
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	2.903	1,56	2.857	1,64
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	2.569	1,38	0	0,00
XS1325125158 - BONO ALBK ID ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020-11-26	EUR	1.034	0,56	1.029	0,59
XS1322048619 - BONO 0533885D SM AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-08-17	EUR	304	0,16	0	0,00
XS1319647068 - BONO BARC LN BARCLAYS PLC 2,63 2020-11-11	EUR	402	0,22	0	0,00
XS1216020161 - BONO CNA LN CENTRICA PLC 3,00 2021-04-10	EUR	2.032	1,09	1.992	1,14
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	521	0,28	515	0,30
XS1040508167 - BONO 1616Z LN IMPERIAL BRANDS FIN P 2,25 2020-11-28	EUR	1.009	0,54	1.009	0,58
XS1028954953 - BONO 0315197D NA BHARTI AIRTEL INTE 3,38 2021-05-20	EUR	2.033	1,09	0	0,00
XS0997484430 - BONO 1232Z MM PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	624	0,34	617	0,35
XS0986063864 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	1.059	0,57	1.054	0,61
XS0972523947 - BONO SVBZK SW CREDIT SUISSE 2020-09-18	EUR	0	0,00	1.860	1,07
XS0863907522 - BONO G IM ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	1.216	0,65	1.210	0,69
XS0806635436 - BONO JUA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31	EUR	2.421	1,30	0	0,00
XS0618847775 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,13 2021-04-19	EUR	1.094	0,59	1.086	0,62
XS0543111768 - BONO 2292186Z AU MACQUARIE BANK LTD 2020-09-21	EUR	0	0,00	324	0,19
XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05	EUR	498	0,27	498	0,29
IT0005163602 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	2.619	1,41	2.579	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		76.648	41,31	63.177	36,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		154.753	83,37	134.389	77,15
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		154.753	83,37	134.389	77,15
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
LU0451400914 - PARTICIPACIONES AXWE13C LX AXA World Funds - Euro Credit	EUR	1.036	0,56	1.026	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARPSFC LX Carmignac Portfolio - Securite	EUR	2.098	1,13	2.066	1,19
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SE15 LN iShares EUR Corp Bond 1-5yr UC	EUR	11	0,01	0	0,00
TOTAL IIC		3.145	1,70	3.092	1,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		157.899	85,07	137.481	78,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		179.600	96,76	158.908	91,22

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.

11. Información sobre la política de remuneración

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).