

## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.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: 07/06/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir en

valores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendo

invertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia

(inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,23	0,00	2,38	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,04	0,00	-1,04	

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	151.608.238,08	120.524.337,65
Nº de Partícipes	238.995	237.332
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	935.611	6,1712
2018		
2017		
2016		

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	0,11	0,00	0,11	0,14	0,00	0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,80							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	13-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,71	16-09-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,58							
Ibex-35		13,21							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
85% ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) + 10% ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) + 5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)		4,97							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

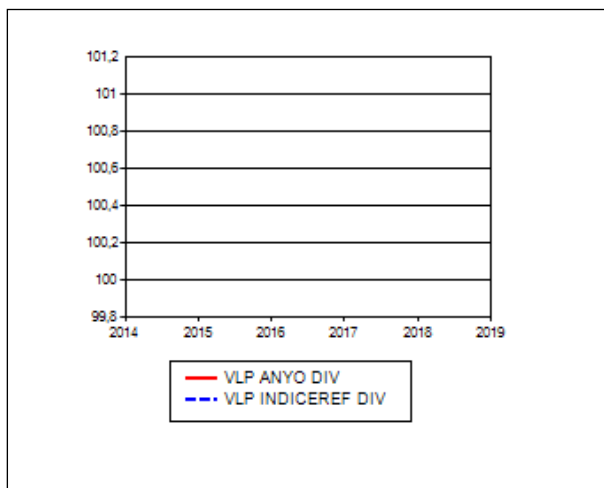
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,19	0,15	0,03						
-----------------------------------	------	------	------	--	--	--	--	--	--

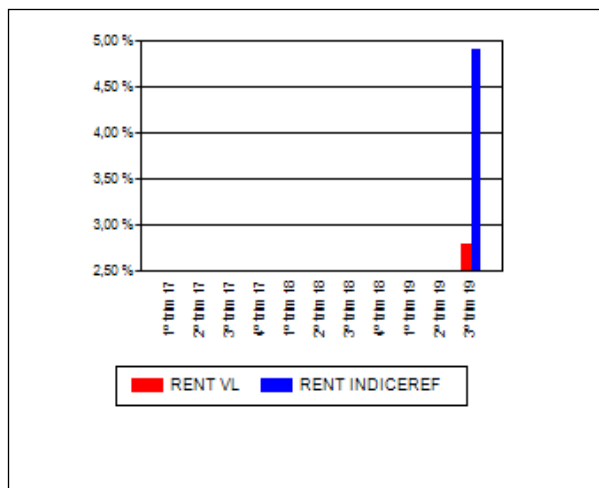
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	10.960.741	844.791	0,53
Renta Fija Internacional	1.048.050	267.616	2,86
Renta Fija Mixta Euro	4.073.045	117.075	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	31.451	343	1,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.742.169	90.944	0,57
Renta Variable Euro	474.098	45.685	-0,20
Renta Variable Internacional	7.988.709	1.280.869	1,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.350.904	154.016	0,57
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	1.505.327	272.946	-0,01
Global	5.546.175	152.990	1,56
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.027.564	271.441	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	601.135	133.673	-0,41
IIC que Replica un Índice	315.042	5.118	1,61
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	44.664.409	3.637.507	0,81

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	814.300	87,03	650.489	89,90
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	810.376	86,61	646.311	89,33
* Intereses de la cartera de inversión	3.924	0,42	4.178	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	125.808	13,45	67.902	9,38
(+/-) RESTO	-4.497	-0,48	5.143	0,71
TOTAL PATRIMONIO	935.611	100,00 %	723.533	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	723.533	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,04	134,99	112,70	-73,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,73	1,51	4,04	676,27
(+ ) Rendimientos de gestión	2,90	1,56	4,25	212,50
+ Intereses	9,26	0,05	10,33	34.315,88
+ Dividendos	0,19	0,00	0,21	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,52	1,28	-6,41	-959,45
± 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)	-0,70	-0,09	-0,84	1.271,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	0,32	0,84	193,79
± Otros resultados	0,11	0,00	0,12	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,21	463,77
- Comisión de gestión	-0,11	-0,03	-0,14	581,70
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	581,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	13.464,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,43
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,04	204,53
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>935.611</b>	<b>723.533</b>	<b>935.611</b>	

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	716.162	76,58	479.559	66,27
TOTAL RENTA FIJA	716.162	76,58	479.559	66,27
TOTAL IIC	94.321	10,08	166.856	23,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	810.483	86,66	646.415	89,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	810.483	86,66	646.415	89,33

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	72.455	Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	25.720	Inversión
BEXPEDIA 150226	CONTADO BEXPEDIA 150226 FISICA	2.284	Inversión
BCELGENE 200223	CONTADO BCELGENE 200223 FISICA	3.559	Inversión
BBROADCO 150125	CONTADO BBROADCO 150125 FISICA	4.094	Inversión
B VOLKS 121121	CONTADO B VOLKS 121121 FISICA	3.541	Inversión
B TREAS 310521	CONTADO B TREAS 310521 FISICA	12.464	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B TREAS 150522	CONTADO B TREAS 150522 FISICA	4.122	Inversión
B NORDEA 130521	CONTADO B NORDEA 130521 FISICA	3.563	Inversión
B NEXTERA 10527	CONTADO B NEXTERA 10527 FISICA	3.338	Inversión
B MEDTRON 0335	CONTADO B MEDTRON 0335 FISICA	3.355	Inversión
B KINDER 0645	CONTADO B KINDER 0645 FISICA	3.531	Inversión
B INTERN 150227	CONTADO B INTERN 150227 FISICA	3.598	Inversión
B GENERA 110344	CONTADO B GENERA 110344 FISICA	4.144	Inversión
B ENTER OP 1028	CONTADO B ENTER OP 1028 FISICA	3.621	Inversión
Total subyacente renta fija		153388	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		153388	

#### 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

	SI	NO
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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 740.999.314,49 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,90 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.405.004.007,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 10,24 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,04 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados ( Fondos Origen ) para invertir en otros fondos de reciente creación ( Fondos Destino ).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA. CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS. FI CLASE CARTERA.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El trimestre ha tenido dos fases diferenciadas en los mercados, con una escalada de volatilidad a partir de agosto que se mantuvo en septiembre, sobre unas dinámicas económicas que han continuado confirmando la lenta desaceleración global y que estamos en una larga fase de maduración del ciclo económico. Los distintos indicadores adelantados, del sector industrial, comienzan a apuntar hacia un terreno de contracción económica, mientras la fortaleza de los sectores más vinculados a los servicios, en terreno sólido, han perdido parte de su fortaleza. Esta divergencia tiene su base en el riesgo percibido del conflicto comercial global que está dañando la actividad, retrayendo la inversión empresarial y generando pérdida de confianza en las perspectivas económicas el arancel supone un impuesto indirecto para empresas y consumidores -, y, por otro lado, la fortaleza de los niveles de empleo que mantiene el consumo en niveles sólidos, sobre

una base de baja inflación persistente y estímulo monetario. En este contexto, las economías más exportadoras están sufriendo en mayor medida. En Europa el dato de crecimiento de Julio se situó en el 1,1%, mínimos de más de un año creció la mitad en el segundo trimestre frente al primero -, lastrado por una economía alemana que se ve impactada por lo ya descrito y registra tasas de crecimiento negativas.

El tono de la negociación comercial entre EEUU y China ha dictado el paso de la inestabilidad en los mercados financieros. Pese al mayor entendimiento percibido en la reunión en el G20 en Buenos Aires entre los presidentes de ambos países, EE.UU. anunció en agosto nuevos aranceles de aplicación en septiembre y octubre, tanto sobre nuevos productos como elevando aquellos que ya tenían una carga. El recrudecimiento y amenazas por ambos lados no ha evitado que la negociación se haya mantenido a lo largo del trimestre, ni que los aranceles anunciados para septiembre se ejecutaran. No obstante, un mejor tono en septiembre incrementó las posibilidades de que ambas economías puedan alcanzar un posible inicio de acuerdo, ha rebajado la tensión al final del trimestre.

El Brexit ha seguido generando incertidumbre, la salida de Teresa May, permitió un nuevo liderazgo del proceso por parte de Boris Johnson que se consolidó en julio como líder del Partido Conservador y primer ministro del Reino Unido. Su firme mensaje sobre lograr la salida de la Unión Europea para el 31 de octubre ha provocado inestabilidad ante la mayor probabilidad de un escenario de salida sin un acuerdo eficiente entre las partes. La falta de un acuerdo claro y la falta de una mayoría en el parlamento, han sido un reto para este proceso en septiembre.

En un ámbito más económico, el trimestre ha permitido a los Bancos Centrales ejecutar los mensajes que habían lanzado, cumpliendo así con las expectativas generadas. La mayoría de los principales Bancos Centrales ha bajado tipos y/o incorporado medidas no convencionales de estímulo en sus economías. La Reserva Federal bajó 25 puntos básicos los tipos de interés por primera vez desde 2008 y, volvió a hacerlo en septiembre y el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés recortando 10 puntos básicos el tipo de facilidad del depósito, iniciando un sistema de dos niveles para remunerar la liquidez - una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras queda exenta -, reanudando la compra neta de activos en noviembre y anunciando un nuevo TLTRO. Por último, el Banco Central de China ha continuado proporcionando paquetes de estímulo a través de los coeficientes de caja (RRR), la tasa de reservas de liquidez de los bancos disminuyó hasta 0,5% en septiembre, liberando capital para préstamos empresariales. Esta acción coordinada de los Bancos Centrales permite evitar mayores desequilibrios en los distintos mercados de divisas.

En este entorno, el mercado de renta fija se ha visto favorecido por un entorno sin presión por el lado de la inflación, buen soporte de los bancos centrales y un débil crecimiento que evita la recesión. El volumen de emisiones globales con rendimiento negativo alcanzó cotas exageradas en agosto, con toda la curva soberana alemana en negativo, el bono alemán de 10 años caía hasta el -0,60%, e incluso emisiones privadas de baja calidad crediticia europeas en negativo. La búsqueda de rendimiento positivo ha llevado al mercado a perseguir distintos niveles de riesgo provocando un buen comportamiento del papel periférico, destaca el buen comportamiento italiano favorecido por el movimiento político en el país, y los distintos niveles de crédito. La firme acción de los bancos centrales y el posible inicio de acuerdo en el conflicto comercial, supuso en septiembre una corrección parcial de los anteriores movimientos - la curva ganó pendiente positiva - que, sin embargo, no llegaron a evitar un trimestre positivo para nuestro universo de activos de renta fija.

Por último, en cuanto a las divisas, la mayor fortaleza del ciclo en EEUU, con mensajes claros por parte de la Reserva Federal, y la mejora en el contexto japonés ha permitido la apreciación de ambas divisas frente al Euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta fija internacional con exposición tanto en renta fija pública como privada. Para la inversión en renta fija americana cuenta con el asesoramiento de Amundi. Durante el periodo se ha comenzado a construir la cartera asesorada por Amundi, que corresponde aproximadamente al 55% del patrimonio del fondo.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 5%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 29,31% y el número de partícipes en un 0,70%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,80%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia de 4,90%, e inferior a la rentabilidad media de la

vocación inversora a la que pertenece el fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre se ha eliminado la exposición a renta fija en euros y se ha empezado a construir la cartera de renta fija americana asesorada por Amundi, que se corresponde aproximadamente con el 55% del patrimonio del fondo. Esta parte de la cartera toma una posición defensiva dentro del crédito corporativo, ya que el riesgo a un escenario económico adverso ha aumentado. Por la valoración más atractiva, se ha incrementado el peso en crédito en dólares y se ha disminuido el peso en bonos de gobierno americano. En la búsqueda de rentabilidad y para diversificar la cartera, se ha invertido aproximadamente un 10% del patrimonio en bonos de países emergentes, mediante la inversión en dos ETFs.

El fondo ha incrementado su duración hasta los 4,55 años, aproximadamente.

En cuanto a la exposición a divisa, el fondo incrementó el peso en dólar hasta alrededor del 90% del patrimonio, de modo que se ajusta más a la exposición a dólar de su índice de referencia y a la visión positiva sobre esta divisa, debido a la mayor fortaleza del ciclo en EE.UU.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 27,37%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,71 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,30%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 10,08% del fondo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, confirmamos nuestra visión de estar atravesando una lenta fase de maduración de ciclo, soportada por tipos bajos e incrementos en los desequilibrios de las cuentas públicas. Nuestro escenario base registra esta moderación del crecimiento, aumento de la volatilidad y no contempla una recesión en los próximos doce meses.

Los mercados han descontado este entorno de condiciones financieras que se deben ver acompañadas de políticas fiscales apropiadas para poder confirmar los niveles de cotización actuales. Entendemos que este es un factor de volatilidad e incertidumbre para los próximos meses junto al desenlace del conflicto comercial y el Brexit.

En este entorno, mientras no se resuelvan estos aspectos, somos conservadores en nuestra aproximación a los activos de

riesgo. En renta fija soberana, mantenemos preferencia por la curva americana frente a la europea donde mantenemos preferencia del ámbito periférico. Estamos neutrales en crédito de calidad, que está también soportado por los mismos pilares que favorecen a la clase de activo. Las compras netas por parte del BCE son un soporte a la clase de activo. En cuanto a la divisa, mantenemos nuestra visión constructiva sobre el dólar que se encuentra soportado por el incremento de las primas de riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US195325CX13 - BONOS REP COLOMBIA 4.5 2026-01-28	USD	3.533	0,38		
US168863CA49 - BONOS REP CHILE 3.125 2026-01-21	USD	3.531	0,38		
US760942AZ58 - BONOS REP URUGUAY 4.5 2024-08-14	USD	3.532	0,38		
US912810QA97 - BONOS US 3.5 2039-02-15	USD	20.682	2,21		
US912810RQ31 - BONOS US 2.5 2046-02-15	USD	17.547	1,88		
US9128286U98 - BONOS US 2.125 2022-05-15	USD	8.652	0,92		
US9128286V71 - BONOS US 2.125 2021-05-31	USD	138.274	14,78		
US912828YC87 - BONOS US 1.5 2021-08-31	USD	17.324	1,85		
USY20721BJ74 - BONOS REPUBLIC OF IND 5.875 2024-01-15	USD	3.484	0,37		
US91086QBC15 - BONOS UNITED MEXICAN 4 2023-10-02	USD	3.471	0,37		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>220.030</b>	<b>23,52</b>		
US912796RM33 - LETRAS US 2019-11-07	USD	46.022	4,92		
US912796SN07 - LETRAS US 2019-10-17	USD	46.066	4,92		
US912796SQ38 - LETRAS US 2019-10-31	USD	46.035	4,92		
US912796SW06 - LETRAS US 2019-12-12	USD	45.945	4,91		
US912796VY25 - LETRAS US 2019-10-08	USD	46.085	4,93		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>230.154</b>	<b>24,60</b>		
US00206RDD17 - BONOS AT&T 3.95 2025-01-15	USD	4.040	0,43		
US002824BH26 - BONOS ABBOTT LABORATO 4.9 2046-11-30	USD	4.591	0,49		
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4.875 2048-11-14	USD	4.097	0,44		
US00507UAR23 - BONOS ALLERGAN 3.45 2022-03-15	USD	3.546	0,38		
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3.65 2027-07-21	USD	4.062	0,43		
US00914AAD46 - BONOS AIR LEASE CORP 2.25 2023-01-15	USD	4.061	0,43		
US015271AM12 - BONOS ALEXANDRIA RS 4 2024-01-15	USD	3.538	0,38		
US01609WAT99 - BONOS ALIBABA.COM LTD 3.4 2027-12-06	USD	3.529	0,38		
US020002BC43 - BONOS ALLSTATE CORP 4.2 2046-12-15	USD	4.161	0,44		
US02209SAS23 - BONOS ALTRIA 4 2024-01-31	USD	4.017	0,43		
US026874DD67 - BONOS AMERICAN INTERN 3.75 2025-07-10	USD	3.535	0,38		
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3.45 2027-12-15	USD	3.554	0,38		
US031162BZ23 - BONOS AMGEN 4.4 2045-05-01	USD	4.091	0,44		
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5.55 2049-01-23	USD	5.209	0,56		
US037411BE40 - BONOS APACHE CORP 4.375 2028-10-15	USD	3.926	0,42		
US054536AA57 - BONOS AXA 8.6 2030-12-15	USD	4.993	0,53		
US05578UAA25 - BONOS BANQUE POP CAIS 5.7 2023-10-22	USD	3.472	0,37		
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA 4.2 2024-08-26	USD	5.065	0,54		
US064159HB54 - BONOS BKFNNOVASCOTIA 4.5 2025-12-16	USD	3.530	0,38		
US06738EBB02 - BONOS BARCLAYS 4.338 2024-05-16	USD	3.498	0,37		
US09062XAF06 - BONOS IDEC 4.05 2025-09-15	USD	3.572	0,38		
US09659X2A94 - BONOS BNP 2.95 2022-05-23	USD	3.509	0,38		
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5.25 2029-05-30	USD	1.249	0,13		
US126650CW89 - BONOS CVS CAREMARK CO 4.1 2025-03-25	USD	4.992	0,53		
US14149YBH09 - BONOS CARDINAL HEALTH 3.079 2024-06-15	USD	3.506	0,37		
US172967GK16 - BONOS CITIGROUP 4.05 2022-07-30	USD	3.533	0,38		
US17401QAS03 - BONOS CITIZENS BANK NJ 3.25 2022-02-14	USD	3.533	0,38		
US46625HRX07 - BONOS JPMORGAN CHASE 3.625 2027-12-01	USD	5.030	0,54		
US49456BAH42 - BONOS KINDER 5.55 2045-06-01	USD	1.542	0,16		
US53944YAA10 - BONOS LLOYDS 4.5 2024-11-04	USD	3.994	0,43		
US548661DH71 - BONOS LOWE'S 3.375 2042-09-19	USD	3.307	0,35		
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LPI 5.5 2049-02-15	USD	4.078	0,44		
US6174824M37 - BONOS MORGANSTANLEY 4.875 2022-11-01	USD	3.490	0,37		
US63861WAA36 - BONOS NATIONWIDE BLDG 3.766 2024-03-08	USD	3.543	0,38		
US655044AG01 - BONOS NOBLE ENERGY IN 5.25 2043-11-15	USD	3.996	0,43		
US682680AU71 - BONOS ONEOK INC 4.55 2028-07-15	USD	1.086	0,12		
US714295AC63 - BONOS PERRIGO CO PLC 3.9 2024-12-15	USD	3.293	0,35		
US718549AE82 - BONOS PHILLIPS 66 PAR 4.9 2046-10-01	USD	1.088	0,12		
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5.7 2036-12-14	USD	1.085	0,12		
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6.5 2035-11-15	USD	1.257	0,13		
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FOODS I 4.3 2024-05-01	USD	1.088	0,12		
US21685WDF14 - BONOS RABOBANK 3.95 2022-11-09	USD	3.501	0,37		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US219868CA29 - BONOS CORP ANDINA DE 3.75 2023-11-23	USD	5.011	0,54		
US260543CJ01 - BONOS DOW CHEMICAL 3.5 2024-10-01	USD	1.081	0,12		
US292480AH37 - BONOS ENABLE MIDSTREA 3.9 2024-05-15	USD	3.511	0,38		
US29278NAE31 - BONOS ENERGY TR OP 6 2048-06-15	USD	3.472	0,37		
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4 2029-03-01	USD	3.322	0,36		
US30219GAK40 - BONOS EXPRESS SCRIPTS 3.5 2024-06-15	USD	4.032	0,43		
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5.5 2036-07-15	USD	5.127	0,55		
US34964CAC01 - BONOS FORTUNE BRANDS 4 2023-09-21	USD	1.080	0,12		
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3.95 2024-04-13	USD	4.495	0,48		
US38141GES93 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.95 2027-01-15	USD	4.561	0,49		
US404280AP48 - BONOS HSBC 4.25 2024-03-14	USD	5.062	0,54		
US4581XODC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3.125 2028-09-18	USD	7.670	0,82		
XS1264600310 - BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2025-07-28	USD	3.511	0,38		
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4.329 2028-09-21	USD	3.507	0,37		
US960413AT94 - BONOS TTWF LP 3.6 2026-08-15	USD	1.180	0,13		
US96949LAC90 - BONOS WILLIAMS COMPAN 5.1 2045-09-15	USD	3.586	0,38		
US98978VAB99 - BONOS ZOEITIS INC 3.25 2023-02-01	USD	3.287	0,35		
USF8590LAA47 - BONOS SOCIETE GENERAL 5 2024-01-17	USD	3.521	0,38		
USG0446NAJ30 - BONOS ANGLO AMERICAN 4.875 2025-05-14	USD	3.502	0,37		
USG91703AM39 - BONOS UBS GROUP SWITZ 2.65 2022-02-01	USD	3.534	0,38		
USH3698DAQ72 - BONOS CREDIT SUISSE 3.574 2023-01-09	USD	3.520	0,38		
USP3143NAY06 - BONOS CODELCO INC 3.625 2027-08-01	USD	3.529	0,38		
USQ12441AB91 - BONOS BHP BILLITON FI 6.75 2025-10-20	USD	3.445	0,37		
USU07265AC20 - BONOS BAYER US FINANCI 3.875 2023-12-15	USD	3.519	0,38		
USU9273ACE39 - BONOS VOLKSWAGEN US 4 2021-11-12	USD	3.490	0,37		
US761713BG06 - BONOS REYNOLDS AMERIC 4.45 2025-06-12	USD	4.002	0,43		
US780097BA81 - BONOS ROYALBANK 4.8 2026-04-05	USD	3.496	0,37		
US785592AS57 - BONOS SABINE PASS LIQ 5 2027-03-15	USD	3.564	0,38		
US80283LAX10 - BONOS SANTANDER UK PLI 2.875 2024-06-18	USD	3.267	0,35		
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4.875 2049-03-01	USD	5.175	0,55		
US84265VAH87 - BONOS SOUTHERN COPPER 3.875 2025-04-23	USD	1.093	0,12		
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3.8 2025-08-15	USD	3.309	0,35		
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5.1 2040-08-17	USD	1.170	0,13		
XS1826630425 - BONOS ENI 4 2023-09-12	USD	3.558	0,38		
XS1835955474 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR			13.667	1,89
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR			8.855	1,22
XS1874122770 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR			8.844	1,22
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR			8.847	1,22
XS1890845875 - BONOS IBER INTL 3.25 2020-02-12	EUR			15.378	2,13
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR			13.925	1,92
XS1909193317 - BONOS ALLERGAN 2.625 2028-11-15	EUR			6.394	0,88
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA NL 4.375 2020-03-14	EUR			13.820	1,91
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15	EUR	0	0,00	13.443	1,86
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR			8.830	1,22
XS1961772560 - BONOS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR			8.977	1,24
XS1405780963 - BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR			16.108	2,23
XS1425966287 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-06-01	EUR			8.831	1,22
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR			13.259	1,83
XS1501166869 - BONOS TOTAL FINA 3.369 2019-10-06	EUR			4.137	0,57
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR			13.069	1,81
XS1569896498 - CÉDULAS HIPOTECARIAS NATIONWIDE BLDG 5 2024-02-23	EUR			2.371	0,33
XS1617845083 - BONOS IBM 95 2025-05-23	EUR			8.638	1,19
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	0	0,00	7.824	1,08
XS1632891138 - BONOS BK NEDERLANDSE 625 2027-06-19	EUR			44.002	6,08
XS0162513211 - BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR			6.585	0,91
XS0834385923 - BONOS BHP BILLITON FI 3.25 2027-09-24	EUR			10.151	1,40
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR			6.564	0,91
XS1028950290 - BONOS INN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR	0	0,00	9.185	1,27
XS1043097630 - BONOS BAT INTL FINANCI 3.125 2029-03-06	EUR	0	0,00	13.974	1,93
XS1050842423 - BONOS GLENCORE FIN EU 3.75 2026-04-01	EUR			6.762	0,93
XS1069439740 - BONOS AXA 3.875 2019-10-08	EUR			4.691	0,65
XS1076018131 - BONOS AT&T 2.4 2024-03-15	EUR			18.373	2,54
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	0	0,00	13.386	1,85
XS1173792059 - BONOS CITIGROUP 1.75 2025-01-28	EUR			17.986	2,49
XS1180451657 - BONOS ENI 1.5 2026-02-02	EUR			8.912	1,23
XS1196380031 - BONOS AT&T 2.45 2035-05-15	EUR			4.436	0,61
XS1202849086 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.75 2025-03-17	EUR			8.655	1,20
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4.5 2020-03-25	EUR			4.788	0,66
PTEDPKOM0034 - BONOS ELECTRPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR			4.603	0,64
XS1713463559 - BONOS ENEL 3.375 2019-11-24	EUR			10.255	1,42
DE000A19NS93 - BONOS VONOVIA SE 1.125 2025-09-08	EUR			4.355	0,60
DE000A1YQ29 - BONOS ALLIANZ 4.75 2019-10-24	EUR			6.690	0,92
DE000A2RWZZ6 - BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR			8.908	1,23
FR0013053329 - BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR			8.958	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR			8.165	1,13
FR0013396520 - BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR			15.919	2,20
FR0013397452 - BONOS VINCII 1.625 2029-01-18	EUR			9.128	1,26
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2.375 2020-04-15	EUR			8.604	1,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>265.978</b>	<b>28,46</b>	<b>459.249</b>	<b>63,46</b>
FR0013292687 - BONOS RICI BANQUE SA -309 2019-08-04	EUR			7.964	1,10
DE000A2GSCY9 - BONOS DAIMLER AG -31 2019-07-03	EUR			8.159	1,13
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS -359 2019-09-27	EUR			4.187	0,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>20.310</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>716.162</b>	<b>76,58</b>	<b>479.559</b>	<b>66,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>716.162</b>	<b>76,58</b>	<b>479.559</b>	<b>66,27</b>
IE00B2NPKV68 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	88.706	9,48		
US4642882819 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	5.616	0,60		
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			56.646	7,83
IE00B3T9LM79 - ETF STATE ST ETFS I	EUR			8.379	1,16
IE00B4L5ZG21 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			51.156	7,07
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			50.674	7,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>94.321</b>	<b>10,08</b>	<b>166.856</b>	<b>23,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>810.483</b>	<b>86,66</b>	<b>646.415</b>	<b>89,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>810.483</b>	<b>86,66</b>	<b>646.415</b>	<b>89,33</b>

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable