

## CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA INFLACION, FI

Nº Registro CNMV: 5232

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: 12/01/2018

### 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 Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte en activos de renta fija pública de emisores de la zona euro, y como mínimo en un 50% en emisiones referenciadas a la inflación de la zona euro. Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). La duración de la cartera podrá estar entre 0 y 12 años según la visión de mercado del equipo de gestión, siendo la duración media estimada de la cartera superior a 4 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,08	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,18

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	33.594.977,76	10.165.802,13
Nº de Partícipes	36.638	16.883
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	210.896	6,2776
2018	6.683	5,8415
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	0,08	0,00	0,08	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,47	3,64	2,57	1,10	-0,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	13-09-2019	-0,79	13-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	12-09-2019	1,66	18-06-2019		

(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 (%)	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,08	4,72	4,28	3,06	3,21				
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38				
BofA Merrill Lynch Euro Inflation-Linked Government Index	4,20	5,04	4,12	3,28	4,04				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86	1,89	1,93					

(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.

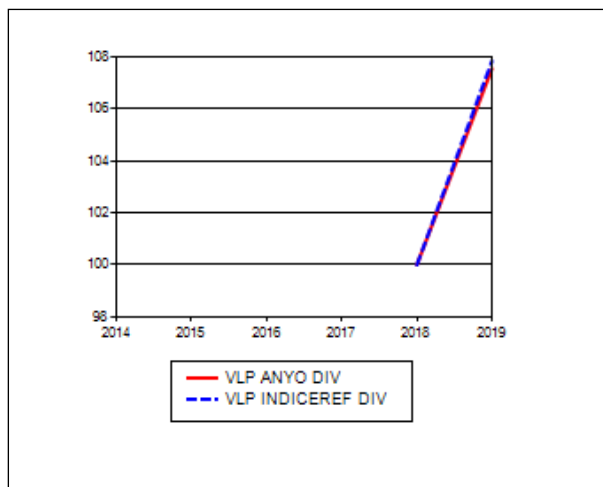
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,10	0,10	0,11	0,11	0,49			

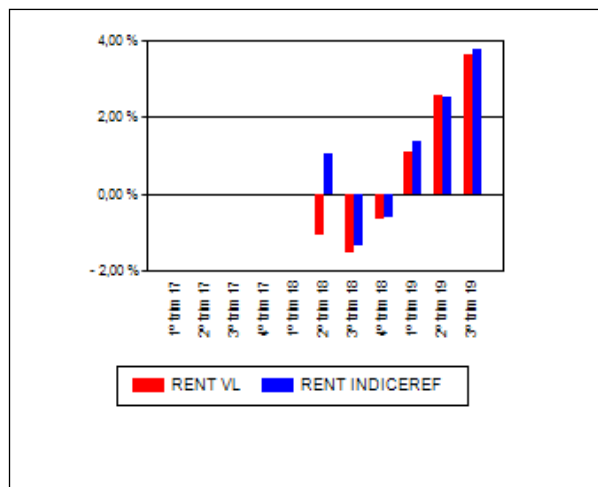
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>44.664.409</b>	<b>3.637.507</b>	<b>0,81</b>

\*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	196.509	93,18	59.209	96,15
* Cartera interior	17.426	8,26	3.902	6,34
* Cartera exterior	179.761	85,24	55.207	89,65
* Intereses de la cartera de inversión	-678	-0,32	100	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.463	6,86	5.371	8,72
(+/-) RESTO	-75	-0,04	-3.001	-4,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>210.896</b>	<b>100,00 %</b>	<b>61.578</b>	<b>100,00 %</b>

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)	61.578	7.307	6.683	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	107,19	275,11	369,05	173,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	4,43	8,04	800,41
(+ Rendimientos de gestión	2,63	4,57	8,40	303,83
+ Intereses	-0,45	-0,54	-1,39	493,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,73	3,83	8,40	399,08
± 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)	0,10	0,63	0,47	9,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,65	0,93	184,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,37	496,59
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,24	623,90
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	623,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	825,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	52,57
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,08	311,03
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>210.896</b>	<b>61.578</b>	<b>210.896</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

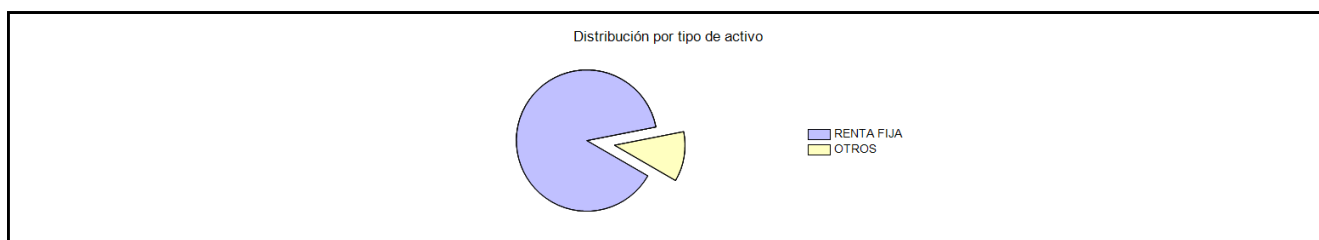
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.428	8,26	3.901	6,33
TOTAL RENTA FIJA	17.428	8,26	3.901	6,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.428	8,26	3.901	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	157.254	74,58	46.232	75,07
TOTAL RENTA FIJA	157.254	74,58	46.232	75,07
TOTAL IIC	22.511	10,67	8.976	14,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	179.765	85,25	55.208	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	197.193	93,51	59.109	95,98

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	
B TESORO IL1121	CONTADO B TESORO IL1121 FISICA	1.029	Inversión
B TESI/L 1127	CONTADO B TESI/L 1127 FISICA	2.058	Inversión
B FRANCE 0727	CONTADO B FRANCE 0727 FISICA	2.967	Inversión
B FRANC 0722	CONTADO B FRANC 0722 FISICA	1.951	Inversión
B BUONI 150941	CONTADO B BUONI 150941 FISICA	2.052	Inversión
Total subyacente renta fija		10058	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10058	

#### 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

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA INFLACION, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5232), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

#### 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

No aplicable

#### 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart Money RF Inflación replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia BofA Merrill Lynch Euro Inflation-Linked Government Index.

c) Índice de referencia.

BofA Merrill Lynch Euro Inflation-Linked Government Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice

únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 242,49% y el número de participes en un 117,01%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,10%. La rentabilidad del fondo ha sido del 3,64%.

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 3,75%, y superior 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.

Durante el periodo se han comprado principalmente bonos de renta fija ligados a la inflación, que forman parte del índice de referencia del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9,03 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -2,60%. 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 10,67% del fondo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 4,72%, superior a la de su índice de referencia de 4,20% y superior a la de la letra de tesoro.

## 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 renta variable, infraponderamos las principales áreas geográficas, somos conservadores en nuestra exposición, si bien mantenemos el sesgo hacia cíclicas en la exposición europea.

En cuanto a la divisa, mantenemos nuestra visión constructiva sobre el dólar que se encuentra soportado por el incremento de las primas de riesgo. En materias primas, destacamos nuestra visión positiva sobre el oro, favorecido por el descenso de los tipos reales, incremento de las primas de riesgo y un mayor valor relativo frente a otros activos de renta fija y variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	5.834	2,77	1.304	2,12
ES00000127C8 - BONOS TESORO PUBLICO 1 2030-11-30	EUR	5.316	2,52	988	1,60
ES00000128D4 - BONOS TESORO PUBLICO .3 2021-11-30	EUR	1.463	0,69	536	0,87
ES00000128S2 - BONOS TESORO PUBLICO .65 2027-11-30	EUR	2.873	1,36	616	1,00
ES0000012C12 - BONOS TESORO PUBLICO .7 2033-11-30	EUR	1.942	0,92	457	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.428	8,26	3.901	6,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		17.428	8,26	3.901	6,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		17.428	8,26	3.901	6,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.428	8,26	3.901	6,33
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	5.356	2,54	1.163	1,89
IT0005138828 - BONOS ITALY 1.25 2032-09-15	EUR	5.494	2,61	1.076	1,75
IT0005188120 - BONOS ITALY .1 2022-05-15	EUR	3.335	1,58	667	1,08
IT0005246134 - BONOS ITALY 1.3 2028-05-15	EUR	5.367	2,54	1.694	2,75
IT0005329344 - BONOS ITALY .1 2023-05-15	EUR	2.876	1,36	555	0,90
DE0001030542 - BONOS DEUTSCHLAND .1 2023-04-15	EUR	6.492	3,08	1.714	2,78
DE0001030559 - BONOS DEUTSCHLAND .5 2030-04-15	EUR	6.538	3,10	1.706	2,77
DE0001030567 - BONOS DEUTSCHLAND .1 2026-04-15	EUR	6.018	2,85	2.266	3,68
DE0001030575 - BONOS DEUTSCHLAND .1 2046-04-15	EUR	4.473	2,12	987	1,60
FR0000186413 - BONOS FRECH TREASURY .3.4 2029-07-25	EUR	6.701	3,18	1.703	2,77
FR0000188799 - BONOS FRECH TREASURY .3.15 2020-07-25	EUR	7.477	3,55	2.476	4,02
FR0010050559 - BONOS FRECH TREASURY .2.25 2020-07-25	EUR			2.193	3,56
FR0010447367 - BONOS FRECH TREASURY .1.8 2040-07-25	EUR	7.425	3,52	2.136	3,47
FR0010585901 - BONOS FRECH TREASURY .2.1 2023-07-25	EUR	8.392	3,98	3.073	4,99
FR0010899765 - BONOS FRECH TREASURY .1.1 2022-07-25	EUR	7.278	3,45	2.494	4,05
FR0011008705 - BONOS FRECH TREASURY .1.85 2027-07-25	EUR	9.313	4,42	3.134	5,09
FR0011347046 - BONOS FRECH TREASURY .1 2021-07-25	EUR	5.899	2,80	569	0,92
FR0011427848 - BONOS FRECH TREASURY .25 2024-07-25	EUR	6.558	3,11	1.609	2,61
FR0011982776 - BONOS FRECH TREASURY .7 2030-07-25	EUR	6.390	3,03	1.508	2,45
FR0012558310 - BONOS FRECH TREASURY .1 2025-03-01	EUR	3.327	1,58	1.116	1,81
FR0013140035 - BONOS FRECH TREASURY .1 2021-03-01	EUR	2.534	1,20	1.009	1,64
FR0013209871 - BONOS FRECH TREASURY .1 2047-07-25	EUR	3.663	1,74	1.152	1,87
FR0013238268 - BONOS FRECH TREASURY .1 2028-03-01	EUR	3.517	1,67	693	1,13
FR0013327491 - BONOS FRECH TREASURY .1 2036-07-25	EUR	1.876	0,89	382	0,62
IT0003745541 - BONOS ITALY 2.35 2035-09-15	EUR	6.713	3,18	2.263	3,68
IT0004243512 - BONOS ITALY 2.6 2023-09-15	EUR	7.273	3,45	2.310	3,75
IT0004545890 - BONOS ITALY 2.55 2041-09-15	EUR	3.973	1,88	1.091	1,77
IT0004604671 - BONOS ITALY 2.1 2021-09-15	EUR	7.014	3,33	1.626	2,64
IT0004735152 - BONOS ITALY 3.1 2026-09-15	EUR	5.981	2,84	1.866	3,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		157.254	74,58	46.232	75,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		157.254	74,58	46.232	75,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		157.254	74,58	46.232	75,07
LU1650491282 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	16.833	7,98	5.992	9,73
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	5.678	2,69	2.984	4,85
<b>TOTAL IIC</b>		22.511	10,67	8.976	14,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		179.765	85,25	55.208	89,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		197.193	93,51	59.109	95,98

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