

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	0,11	0,13	0,32	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,48	-0,32

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	198.426.900,94	203.591.626,71
Nº de Partícipes	890	912
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.234	0,1776
2019	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770
2017	60.362	0,1790

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	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,18	0,32	1,06	-1,55	-0,08	0,52	-1,12	0,04	0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	24-09-2020	-0,30	18-03-2020	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-07-2020	0,14	09-04-2020	0,15	31-05-2018

(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	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,67	0,11	0,49	0,98	0,09	0,17	0,78	0,13	0,20
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	12,90	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,14	1,20	0,56	0,37	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice Folleto	0,12	0,04	0,14	0,15	0,13	0,08	0,11	0,07	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,48	0,48	0,11	0,26

(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)	0,17	0,06	0,06	0,05	0,06	0,22	0,22	0,22	0,22

(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**
Renta Fija Euro	6.984.719	231.647	0,89
Renta Fija Internacional	768.558	94.109	1,13
Renta Fija Mixta Euro	5.252.619	128.543	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	5.355.736	138.584	1,31
Renta Variable Mixta Euro	1.212.635	40.287	-0,07
Renta Variable Mixta Internacional	10.631.742	219.282	2,06
Renta Variable Euro	1.405.024	78.074	-3,77
Renta Variable Internacional	2.305.806	186.816	2,19
IIC de Gestión Pasiva	133.156	4.222	1,60
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.269.413	69.941	0,37
De Garantía Parcial	28.107	727	-0,24
Retorno Absoluto	317.060	17.863	0,48
Global	829.013	61.387	1,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.047.597	129.496	0,26
IIC que Replica un Índice	590.139	6.126	-3,46
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	894.978	31.519	2,07
Total fondos	42.026.301	1.438.623	1,03

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.484	89,36	33.828	93,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.119	14,53	4.992	13,85
* Cartera exterior	26.437	75,03	28.888	80,16
* Intereses de la cartera de inversión	-71	-0,20	-52	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.764	10,68	2.218	6,15
(+/-) RESTO	-14	-0,04	-11	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	35.234	100,00 %	36.036	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.036	37.126	43.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,58	-4,08	-21,33	-37,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	1,06	-0,32	-70,15
(+) Rendimientos de gestión	0,38	1,12	-0,16	-66,53
+ Intereses	0,02	0,02	0,07	-7,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	1,10	-0,17	-66,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,05	60,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,17	-1,58
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	-0,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-9,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	218,47
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.234	36.036	35.234	

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	5.119	14,54	4.992	13,86
TOTAL RENTA FIJA	5.119	14,54	4.992	13,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.119	14,54	4.992	13,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.437	75,02	28.888	80,14
TOTAL RENTA FIJA	26.437	75,02	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.437	75,02	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.555	89,56	33.880	94,00

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
ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0.375 08/03/21	Compras al contado	200	Inversión
BANCO SANTANDER SA FRN3M 28/03/23 (EUR)	Compras al contado	100	Inversión
RCI BANQUE SA 2.25 29/03/21(EUR)	Compras al contado	101	Inversión
BNP PARIBAS FRN 22/05/23 (EUR)	Compras al contado	302	Inversión
BNP PARIBAS FRN 3M 22/09/22 (EUR)	Ventas al contado	304	Inversión
FCA BANK SPA IRELAND FRN 16/04/21(EUR)	Compras al contado	100	Inversión
Total subyacente renta fija		1107	
TOTAL OBLIGACIONES		1107	

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

	SI	NO
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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo de referencia, comunica que, conforme a lo previsto en el procedimiento recogido en el Guidelines de ESMA relativo a la revisión del indicador de riesgo/rentabilidad (en adelante IRR), el IRR del fondo de referencia ha cambiado, pasando de 1 a 2 (en una escala del 1 al 7).

Dicho cambio no se debe a una modificación de la política de inversión del fondo, ni a un cambio del criterio de selección de los activos, ni a una estrategia de inversión distinta, sino que se debe exclusivamente a movimientos de volatilidad del mercado.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, se compromete a entregar el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) del fondo, junto con este Hecho Relevante a los nuevos partícipes en el momento de la suscripción de este fondo.

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,1 - 0,28%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0.4 - 1,14%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por el buen comportamiento de los mercados de renta fija europeos, tanto los bonos de gobiernos como la renta fija privada IG. En la renta variable, el periodo se caracterizó por subidas de las bolsas en el periodo julio-agosto, lideradas por la bolsa americana y especialmente por el sector tecnológico, para dar paso en septiembre a tomas de beneficios ante el retraso en las negociaciones en EEUU para aprobar un nuevo plan fiscal de estímulos a desempleados y familias y por las nuevas medidas restrictivas aplicadas en algunos países europeos. En el conjunto del trimestre, la bolsa americana anotó fuertes ganancias mientras que en las bolsas europeas, a excepción de la bolsa alemana, primaron las tomas de beneficios.

Respecto a la evolución de la pandemia de la Covid-19, el trimestre se caracterizó por la progresiva disminución de contagios en EEUU mientras que en algunos países europeos, en particular España, Francia y Reino Unido, los contagios comenzaron a aumentar a finales del mes de julio dando lugar a nuevas restricciones en algunas actividades económicas. En este contexto, los datos económicos en EEUU mantuvieron el tono de recuperación mientras que en la Zona Euro los indicadores adelantados PMIs anotaron retrocesos en los meses de agosto y septiembre especialmente en la parte de Servicios.

En cuanto a los hitos del trimestre, destaca sin duda el acuerdo logrado en julio por el Consejo Europeo para aprobar la iniciativa Next Generation EU que, junto con otros programas ya en vigor, supondrá una dotación de 750.000Mneuros en préstamos y transferencias a los países de la Unión Europea. Según las primeras estimaciones, Italia y España serán los países más beneficiados por estas ayudas. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE continuó implementando los diferentes programas de compras de activos, en particular, el PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program, así como las subastas TLTROs III. En Estados Unidos, en su reunión de septiembre la Reserva Federal anunció la modificación de sus objetivos de política monetaria que se orientará a la consecución de un objetivo de inflación media, en el 2%, y de un mercado de trabajo que refleje un escenario de pleno empleo.

El apoyo institucional, tanto de la Comisión Europea como del BCE, ha tenido un impacto muy favorable sobre los mercados financieros y en particular en los bonos de los gobiernos de países periféricos. Durante el tercer trimestre, la prima de riesgo italiana siguió reduciéndose hasta los 139p.b al igual que la española que cerró el periodo en 77p.b. La TIR del bono alemán se redujo del -0,46% al -0,52% en el trimestre. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

En los mercados de renta variable europeos, en el trimestre destacó la subida del +3,65% del DAX alemán, frente a las cesiones del -1,25% en el EUROSTOXX 50, -7,12% en el IBEX35 y -4,92% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +8,47% y del +11,02% en el Nasdaq. Ambos índices anotaron sucesivos máximos históricos en el periodo. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cedió un -1,64% en el tercer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,10% y el de 7 a 10 años subió un +1,46%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +1,98% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +2,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el tercer trimestre con una subida del +2,32%.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se fortaleció un +4,34% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina se mantuvo estable en el conjunto del periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,22% hasta 35.234.438 euros y el número de partícipes disminuyó en 22 lo que supone 890 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,32% y la acumulada en el año de -0,18%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,89% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,43% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Tal y como se ha comentado, durante este trimestre los mercados han continuado marcados por la evolución del coronavirus y su impacto en la economía, y el mercado de renta fija ha estado soportado por las políticas expansivas de apoyo llevadas a cabo por los Bancos Centrales. Como consecuencia, ha continuado la recuperación del mercado tanto de bonos soberanos como de crédito, tanto de tipo fijo como flotante y, por tanto, la recuperación de la rentabilidad del fondo.

Los activos que han aportado más positivamente al comportamiento del fondo a nivel individual han sido las posiciones que tenemos en los bonos de Ryanair Junio 21 y de la financiera de Fiat Junio 21, que fueron los bonos del fondo que peor se comportaron durante el primer semestre del año. Este trimestre destaca también la aportación positiva del bono flotante de Banco Santander Marzo 22. Por el lado negativo, algunas posiciones aportan ligeramente negativo especialmente las de UBI Banca Junio 21 y la RCI Banque Marzo 21.

En cuanto a operaciones, hemos realizado principalmente compras bonos de crédito de tipo fijo, aunque también flotante, con vencimiento medio de año y medio (ACS Marzo 21, UBI Banca Junio 21, Terega Julio 21, BBVA Sept 22, BNP Mayo 23...). También hemos aumentado posición en la cuenta corriente en Banco Santander con favorables condiciones de mercado y hemos hecho una operación de valor relativo alargando vencimiento en un bono de BNP. La duración del fondo es de 6 meses y el peso de los bonos flotantes es del 35.9%.

El fondo comenzó el trimestre con una duración de 6 meses, en la que se mantiene, mientras que la vida media de los activos comenzó en 0.90 años y cierra el trimestre en niveles más bajos, ya que consideramos que el buen comportamiento de los activos de corto plazo recomienda algo más de prudencia que en meses anteriores. A la fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.77 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0.03% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo. Los apoyos proporcionados tanto por los Bancos Centrales como por los diferentes gobiernos han estabilizado el mercado y esperamos que se mantenga esta situación.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,15% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,01% como se puede ver en el cuadro

2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,23%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,11%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,07%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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.

Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** 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 los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	201	0,57	201	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201	0,57	201	0,56
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.63 2022-03-21	EUR	604	1,71	599	1,66
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR			309	0,86
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	203	0,58		
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.26 2023-03-28	EUR	200	0,57	199	0,55
XS2099993235 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.35 2021-07-10	EUR			200	0,55
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	304	0,86		
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	4	0,01	4	0,01
XS1322048619 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	309	0,88	306	0,85
XS1557268221 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	308	0,87	305	0,85
XS1690133811 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	506	1,44	504	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.438	6,92	2.426	6,73
XS1107552959 - RFIJA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR	102	0,29	102	0,28
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	310	0,88		
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR	302	0,86	302	0,84
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	514	1,46	514	1,43
XS2099993235 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.17 2021-07-10	EUR	200	0,57		
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	408	1,16	406	1,13
XS1879643697 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.01 2020-09-21	EUR			400	1,11
XS0940284937 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	344	0,98	342	0,95
XS1960353388 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 0.38 2021-03-08	EUR	300	0,85	299	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.480	7,05	2.366	6,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.119	14,54	4.992	13,86
TOTAL RENTA FIJA		5.119	14,54	4.992	13,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.119	14,54	4.992	13,86
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.11 2022-03-20	EUR	100	0,28	100	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	0,28	100	0,28
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.62 2020-12-15	EUR	215	0,61	216	0,60
IT0005381824 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-08-14	EUR			385	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005407009 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-07-14	EUR			350	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		215	0,61	951	2,64
XS2122422921 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.24 2022-02-18	EUR	200	0,57	199	0,55
XS1560862580 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.50 2022-02-07	EUR	251	0,71	250	0,69
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 0.06 2023-01-11	EUR	200	0,57	198	0,55
FR0013444502 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,57	200	0,55
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	102	0,29	101	0,28
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 0.10 2023-02-08	EUR	99	0,28	98	0,27
XS1673620016 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR	403	1,14	402	1,11
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.44 2022-04-01	EUR	403	1,14	400	1,11
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.35 2022-09-22	EUR	303	0,86	301	0,84
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.35 2022-04-20	EUR	403	1,14	402	1,11
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-04-21	EUR	140	0,40	138	0,38
XS1107731702 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR			205	0,57
XS1086104681 - RFIIA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR			158	0,44
FR0011075043 - RFIIA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR			108	0,30
XS1128148845 - RFIIA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	207	0,59	206	0,57
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.84 2021-07-27	EUR			653	1,81
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.84 2022-07-26	EUR	221	0,63	218	0,61
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.25 2023-03-06	EUR	301	0,85	299	0,83
XS0975256685 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.62 2021-10-07	EUR	322	0,91	320	0,89
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA RE 0.50 2023-09-18	EUR	100	0,28	231	0,66
XS1558022866 - RFIIA WELLS FARGO AND 0.04 2022-01-31	EUR	501	1,42	499	1,39
CH0359915425 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 0.20 2022-09-20	EUR	251	0,71	250	0,69
XS0976223452 - RFIIA ORIGIN ENERGY FI 3.50 2021-10-04	EUR	211	0,60	210	0,58
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.52 2023-05-04	EUR	251	0,71	250	0,69
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.12 2021-11-09	EUR	520	1,48	520	1,44
DK0009520280 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	202	0,57	200	0,56
XS1664643746 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 0.24 2021-08-16	EUR			249	0,69
XS1687279841 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.00 2021-09-21	EUR			750	2,08
XS2091486683 - RFIIA SCANIA CV AB 0.14 2021-12-10	EUR	150	0,42	149	0,41
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.73 2022-04-19	EUR	246	0,70	243	0,67
XS1914937021 - RFIIA ING BANK NV 0.38 2021-11-26	EUR	304	0,86	302	0,84
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR	160	0,45		
XS1500337644 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	101	0,29	100	0,28
FI4000348966 - RFIIA ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR			100	0,28
XS1110449458 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR			103	0,29
XS2054626515 - RFIIA GLAXOSMITHKLINE 0.00 2021-09-23	EUR			270	0,75
XS1574681620 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 0.38 2021-11-22	EUR	101	0,29	101	0,28
DK0009511537 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR			403	1,12
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.54 2022-05-18	EUR	100	0,28	99	0,28
XS1577953760 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR			199	0,55
XS0993145084 - RFIIA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	106	0,30	105	0,29
BE0002281500 - RFIIA KBC GROEP NV 0.27 2022-11-24	EUR	301	0,86	299	0,83
XS0704178556 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR	318	0,90	213	0,59
FR0013322120 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			99	0,27
XS1616411036 - RFIIA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR			201	0,56
XS1130067140 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR	308	0,87	307	0,85
XS1032978345 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	210	0,59	208	0,58
XS2057069507 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.35 2021-09-26	EUR			199	0,55
XS1558013014 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR			300	0,83
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR			201	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.197	23,23	11.968	33,24
XS1050547857 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR	209	0,59	208	0,58
XS0605214336 - RFIIA TERNA RETE ELET 7.75 2021-03-15	EUR	214	0,61	213	0,59
XS1808497264 - RFIIA SCANIA CV AB 0.18 2020-10-19	EUR	490	1,39	489	1,36
XS1960675822 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR	200	0,57	200	0,55
XS1492457236 - RFIIA MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	303	0,86	303	0,84
PTBSSBOE0012 - RFIIA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR	316	0,90	314	0,87
XS1077584024 - RFIIA RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	204	0,58	197	0,55
FR0013250685 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.21 2021-04-12	EUR	434	1,23	431	1,20
XS1697916358 - RFIIA FCA BANK SPA RE 0.25 2020-10-12	EUR	201	0,57	200	0,56
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.15 2020-12-07	EUR	300	0,85	299	0,83
XS1346762641 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR	205	0,58	204	0,57
XS1110449458 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR	103	0,29		
XS1616411036 - RFIIA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR	202	0,57		
XS0468425615 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 4.88 2021-02-24	EUR	258	0,73	258	0,71
XS1549372420 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR	101	0,29	100	0,28
XS2057069507 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.26 2021-09-26	EUR	200	0,57		
XS1757442071 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.05 2021-01-25	EUR	200	0,57	199	0,55
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	203	0,58		
XS1385051112 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.88 2021-03-23	EUR	303	0,86	302	0,84
XS1692348847 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	480	1,36	479	1,33
XS1033736890 - RFIIA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR	105	0,30	104	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS107772538 - RFIIJAINTESA SANPAOLO J.00 2021-06-18	EUR	412	1,17	410	1,14
DE000A2DASD4 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	505	1,43	503	1,40
XS2117754163 - RFIIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01	EUR	157	0,45	157	0,43
XS2117753603 - RFIIJA ABBVIE INC 0.10 2020-11-15	EUR	400	1,14	400	1,11
XS0920705737 - RFIIJA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR	930	2,64	928	2,58
XS1843436491 - RFIIJA FIDELITY NATIONAL 0.00 2021-05-21	EUR	200	0,57	199	0,55
XS1753030490 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR	654	1,86	473	1,31
XS1040508167 - RFIIJA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	103	0,29	103	0,29
XS1806453814 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR	201	0,57	199	0,55
DE000GRN0008 - RFIIJA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR	202	0,57	200	0,56
FR0013322120 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	100	0,28		
XS2054626515 - RFIIJA GLAXOSMITHKLINE J.00 2021-09-23	EUR	271	0,77		
IT0005022055 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.10 2020-07-31	EUR			306	0,85
XS0629937409 - RFIIJA FORTUM OYJ 4.00 2021-05-24	EUR	211	0,60	211	0,58
BE6286238561 - RFIIJA KBC GROEP NV 1.00 2021-04-26	EUR	204	0,58	203	0,56
XS1893632221 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR	441	1,25	440	1,22
XS1086104681 - RFIIJA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	159	0,45		
FR0013176302 - RFIIJA VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR	102	0,29	101	0,28
XS1458408306 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.55 2021-07-27	EUR	655	1,86		
XS1865186594 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR	100	0,29	100	0,28
XS1604200904 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.26 2020-11-04	EUR	400	1,14	399	1,11
IT000539319 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 1.30 2021-02-28	EUR	201	0,57	200	0,56
DE000A18V138 - RFIIJA VONOVIA FINANCE 1.62 2020-12-15	EUR	201	0,57	201	0,56
XS1734547919 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 0.00 2021-06-15	EUR	200	0,57	199	0,55
XS1843436657 - RFIIJA FIDELITY NATIONAL 0.12 2021-05-21	EUR	200	0,57	199	0,55
XS1273507100 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR			581	1,61
FR0013053055 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.38 2020-11-17	EUR	306	0,87	305	0,85
XS1879197462 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.00 2021-03-17	EUR	300	0,85	299	0,83
DE000CZ302M3 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR			420	1,17
XS1040104231 - RFIIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	102	0,29	102	0,28
XS1640492648 - RFIIJA FIDELITY NATIONAL 0.40 2021-01-15	EUR	201	0,57	201	0,56
XS1843449981 - RFIIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR			441	1,22
XS1107731702 - RFIIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	206	0,59		
FR0011075043 - RFIIJA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR	420	1,19		
XS1558013014 - RFIIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR	452	1,28		
XS1664643746 - RFIIJA BAT CAPITAL CORP 0.02 2021-08-16	EUR	250	0,71		
XS1782508508 - RFIIJA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR	599	1,70	596	1,65
XS0834719303 - RFIIJA MONDI FINANCE PL 3.38 2020-09-28	EUR			101	0,28
XS1883354547 - RFIIJA ABBOTT IRELAND F 0.00 2020-09-27	EUR			100	0,28
XS1025752293 - RFIIJA O2 TELEFONICA DE 2.38 2021-02-10	EUR	146	0,41	146	0,40
DE000CZ40NL4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.00 2020-12-04	EUR	300	0,85	300	0,83
XS1830992480 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	101	0,29		
XS1577953760 - RFIIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	201	0,57		
XS1014627571 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	417	1,18	416	1,15
FR0013241379 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.13 2020-07-08	EUR			508	1,41
XS1435295925 - RFIIJA FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR	203	0,58	202	0,56
XS1642546078 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.02 2021-07-06	EUR	300	0,85	298	0,83
XS2051775232 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 0.24 2020-09-11	EUR			200	0,55
FI4000348966 - RFIIJA LANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR	100	0,29		
IT0005336489 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 1.00 2021-06-29	EUR	402	1,14		
DK0009511537 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	405	1,15		
XS1048519596 - RFIIJA RCI BANQUE SA 2.25 2021-03-29	EUR	76	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.924	50,90	15.849	43,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.437	75,02	28.888	80,14
TOTAL RENTA FIJA		26.437	75,02	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.437	75,02	28.888	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.555	89,56	33.880	94,00

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.