

## RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI

Nº Registro CNMV: 4159

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** Ernst & Young, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

#### Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario

El Fondo invierte el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o monetario (hasta un 10% de su patrimonio) armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la SGIIC, en instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos, de emisores fundamentalmente españoles y minoritariamente de otros países OCDE (excluyendo emergentes) y en depósitos. El Fondo no tendrá exposición a Renta Variable, materias primas ni riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio."

#### 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	0,45	0,41	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,64	-0,54	-0,43

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	22.562.659,62	21.057.436,29
Nº de Partícipes	7.157	6.877
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	260.158	11,5305
2019	304.238	11,5362
2018	276.869	11,5486
2017	232.871	11,5775

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	0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	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	-0,05	0,18	0,38	-0,61	-0,04	-0,11	-0,25	-0,04	0,55
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correlación	-0,02	-0,02	-0,01	-0,02	0,01	0,01	-0,02	-0,11	0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	18-07-2020	-0,12	17-03-2020	-0,02	09-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,04	20-07-2020	0,12	09-04-2020	0,02	22-07-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,36	0,15	0,41	0,42	0,06	0,08	0,03	0,02	0,11
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,78	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,29	0,15	0,23
EURIBOR 3 MESES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,20	0,20	0,19	0,19	0,06	0,06	0,09	0,13	0,10

(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)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,30	0,50

(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

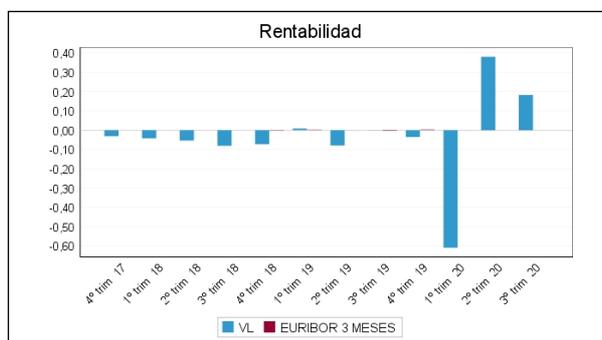
compraventa de valores.

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	1.188.733	70.952	1,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.670	1.100	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	21.881	909	1,25
Renta Variable Mixta Euro	14.005	153	-1,04
Renta Variable Mixta Internacional	34.872	1.164	-0,15
Renta Variable Euro	154.795	11.051	0,28
Renta Variable Internacional	165.103	13.661	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	572.250	19.335	1,75
Global	534.814	15.108	0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	257.027	7.307	0,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.954.150</b>	<b>140.740</b>	<b>1,24</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	251.116	96,52	230.646	95,17
* Cartera interior	63.190	24,29	66.264	27,34
* Cartera exterior	187.457	72,06	164.045	67,69
* Intereses de la cartera de inversión	469	0,18	337	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.709	3,73	12.146	5,01
(+/-) RESTO	-667	-0,26	-433	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>260.158</b>	<b>100,00 %</b>	<b>242.360</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)	242.360	267.791	304.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,91	-10,80	-17,38	-165,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	0,37	-0,12	-50,54
(+) Rendimientos de gestión	0,26	0,46	0,12	-42,03
+ Intereses	0,07	0,07	0,16	2,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,42	0,00	-48,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-85,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	59.139,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-116,82
± 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	-0,02	-0,02	-0,04	30,19
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,24	-5,20
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	3,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-6,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-81,95
(+) 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>260.158</b>	<b>242.360</b>	<b>260.158</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

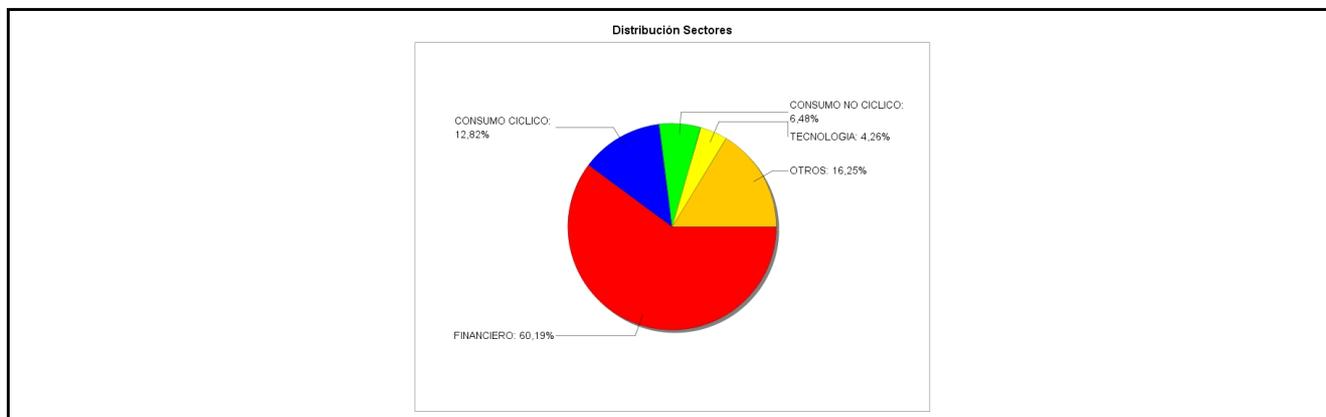
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.482	2,88	9.505	3,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.482	2,88	9.505	3,92
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	55.708	21,41	56.759	23,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63.190	24,29	66.264	27,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	187.457	72,04	164.047	67,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	187.457	72,04	164.047	67,73
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	187.457	72,04	164.047	67,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	250.647	96,33	230.311	95,07

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 61.200,25, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,63 miles de euros, que representa el 0,0003% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,93 miles de euros, que representa el 0,0004% sobre el patrimonio medio.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 142.016.935,44 euros, suponiendo un 0,62%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Por el contrario, muchas empresas y sectores que dependen de la salida y movimiento de la población, siguen viéndose afectados negativamente por la situación actual. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con financieras y autos, que acumulan un peor comportamiento en lo que llevamos de ejercicio. Desde el punto de vista de resultados empresariales, las cifras 2T20 en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado, y se están revisando ligeramente al alza las estimaciones del 2020 y 2021, gracias a una menor paralización económica en comparación con Europa, donde los resultados, por el contrario, se ven más afectados y donde todavía no se aprecia suelo en los BPAs, como resultado de un confinamiento más estricto en el 2T20 y el impacto de posibles rebrotes.

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

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

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

Los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra no lo descarta y está estudiando la manera de hacerlo, aunque parece que no se lo plantea por el momento. Por último, destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en el 2%. Igualmente, indicó que espera mantener los tipos en los niveles actuales hasta alcanzar estos objetivos. En este sentido, señalar que el diagrama de puntos que recoge las previsiones de tipos de interés de los miembros del FOMC apunta a que los tipos permanecerán en los niveles actuales hasta más allá de 2023. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año ha estado marcado por una primera etapa, donde los efectos económicos de la pandemia eran muy inciertos y la corrección de los mercados fue muy vertical. Y una segunda etapa, a partir de la intervención de los bancos centrales, en la que los mercados han ido ganando poco a poco terreno. En este fondo, en los últimos meses hemos rotado vencimientos en depósitos bancarios, por renta fija investment grade y a muy corto plazo, que pagaba en positivo, ya que nos parece que este segmento de compañías con sólidos fundamentales fue fuertemente penalizada, pese a los programas de recompras de bancos centrales.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de -0,05% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,01%

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

A la fecha de referencia 30/09/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,327 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,27 %.

Su patrimonio se sitúa en 260,16 millones de euros frente a 242,36 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6877 a 7157.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,18% frente al 0,38% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido 0,08% del patrimonio durante el periodo frente al 0,08% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,15% frente al 0,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,531 a lo largo del periodo frente a 11,51 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,18% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,38% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,17%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

-La liquidez del fondo se mantiene a cierre de trimestre en niveles cercanos al 3,75%.

-En cuanto a renta fija, entre las operaciones realizadas en el primer trimestre destacamos:

-En deuda pública, durante las últimas semanas del trimestre hemos rotado posiciones que teníamos en deuda del tesoro italiano BTPS y BOTS a ITALY bonos internacionales de Italia en euros, debido a que cotizaban con pick up respecto a los anteriores.

-En cuanto a corporativo y financiero las operaciones más destacables son:

-Venta de GE 0 28/05/20 a mediados de Enero y principios de Marzo, para rehacer las posiciones a niveles más atractivos en la segunda mitad del mes de Marzo.

-Compra de REPSM 2.125 16/12/20, F float 26/08/20, la compra de farmacéuticas como MYL 1.25 23/11/20 y TACHEM 0.375 21/11/20 y el swich de venta de la financiera NIBCAP Float 30/07/20 para comprar GLENLN 3.375 30/09/20.

-En el segundo trimestre destacamos las siguientes operaciones, entre otras:

-Compra de ACSSM 0.375% 08/03/2021, AGN Float 15/11/20, AMSSM 0,125% 06/10/20, FERSM 3,375% 07/06/21, GlenIn 3,375% 30/09/20, Orgau 2,5% 23/10/20...

-Venta de Bots 0% vto 12/02/21, Bacr Float 26/04/21, BTPS 0 01/05/21, ICTZ 0% 29/06/21.

-En el tercer trimestre destacamos las siguientes operaciones:

-Compra de TTLINF 4.339 07/07/21, DB 1 5/8 02/12/21, RENAUL Float 04/12/21, SISIM 4 1/2 10/26/20, GLENLN 2 3/4 04/01/21, ISPIM Float 04/19/22, VW Float 07/06/21, FCABNK Float 06/17/21, BDX 0.174 06/04/21, entre otros.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,18% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.37, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 38.29 para el Ibex 35, 36.74 para el Eurostoxx, y 40.82 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.94. El ratio Sortino es de 0.66 mientras que el Downside Risk es 0.33.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

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

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI para el tercer trimestre de 2020 es de

2774.51€, siendo el total anual 11098.03 €, que representa un 0.005% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al último trimestre del año, los aspectos sanitarios (posible segunda oleada del Covid-19), junto con la respuesta de gobiernos a la pandemia (estímulos fiscales y monetarios) seguirán marcando los mercados. El trimestre además está cargado de acontecimientos con potencial impacto en mercado: elecciones estadounidenses (3/11), posible estímulo fiscal en Estados Unidos, decisión sobre Brexit (final del periodo de transición el 31/12/20), además de posibles noticias sobre una vacuna contra el Covid-19.

En lo que respecta a cuestiones sanitarias, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. El número global de nuevos casos diarios sigue incrementándose, con la media de 7 días alcanzando un nuevo récord (c.300.000 casos/día). El número de nuevos casos en la zona euro se ha incrementado por encima de los niveles máximos de abril (especialmente en España y Francia). En el lado positivo, las tasas de mortalidad en la mayoría de los países permanecen por debajo de los niveles en primavera, sin que haya un consenso claro sobre por qué el virus es menos letal. Mejores tratamientos médicos unido a incidencia en personas más sanas y jóvenes serían los principales factores que lo podrían explicar, junto con una posible evolución del virus. A pesar de dicha reducción en las tasas de mortalidad, todavía hay mucho por descifrar sobre el Covid-19, incluyendo los impactos a largo plazo en sistemas nerviosos y cardiovasculares. Como nota positiva, se han producido avances significativos en la vacuna contra el Covid-19. Buenas noticias en es

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2188654961 - ACTIVOS HPE US HP ENTERPRISE CO 0,26 2021-04-08	EUR	7.482	2,88	7.489	3,09
XS1413580579 - BONO FTO SM SANTAN CONSUMER FINANCE 1,00 2021-05-26	EUR	0	0,00	2.016	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.482	2,88	9.505	3,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.482	2,88	9.505	3,92
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.482	2,88	9.505	3,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,00 2021-08-20	EUR	6.654	2,56	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,03 2021-01-13	EUR	1.046	0,40	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,03 2021-01-08	EUR	5.005	1,92	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,00 2021-01-08	EUR	3.000	1,15	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,00 2021-01-08	EUR	3.000	1,15	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,00 2021-01-08	EUR	3.000	1,15	0	0,00
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,01 2021-03-06	EUR	4.000	1,54	4.000	1,65
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,02 2021-02-24	EUR	5.000	1,92	5.000	2,06
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2021-02-04	EUR	15.000	5,77	15.000	6,19
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-10-16	EUR	6.500	2,50	6.500	2,68
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,00 2020-10-09	EUR	0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-08-30	EUR	0	0,00	3.000	1,24
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-08-29	EUR	0	0,00	2.046	0,84
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,02 2020-08-20	EUR	0	0,00	6.653	2,75
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,05 2020-11-03	EUR	3.502	1,35	3.502	1,45
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,06 2020-08-13	EUR	0	0,00	1.045	0,43
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,06 2020-08-08	EUR	0	0,00	5.000	2,06
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 0,06 2020-07-16	EUR	0	0,00	5.012	2,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		55.708	21,41	56.759	23,42
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		63.190	24,29	66.264	27,34
IT0004957897 - PAGARE 0381385Z IM BUONI POLIENNALI S 0,27 2021-09-01	EUR	0	0,00	500	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	500	0,21
IT0001247276 - PAGARE 0381385Z IM BUONI POLIENNALI S -0,06 2021-05-01	EUR	5.007	1,92	5.001	2,06
IT0001247276 - PAGARE 0381385Z IM BUONI POLIENNALI S -0,06 2021-05-01	EUR	2.504	0,96	4.001	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004957897 - PAGARE[0381385Z IM BUONI POLIENNALI S[0,27 2021-09-01	EUR	500	0,19	0	0,00
XS0244425194 - BONO[1501620D IM ITALY GOVT INT BO[0,35 2021-03-17	EUR	2.993	1,15	3.073	1,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.004</b>	<b>4,22</b>	<b>12.075</b>	<b>4,98</b>
XS1729872652 - BONO[F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC[0,79 2021-12-01	EUR	866	0,33	0	0,00
IT0001086658 - BONO[ISP IM INTESA SANPAOLO SPA[0,38 2022-01-30	EUR	100	0,04	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>965</b>	<b>0,37</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2230631363 - BONO[BIL LX BANQUE INTERNATIONAL LU[0,04 2022-02-03	EUR	3.007	1,16	0	0,00
DE000A282CA0 - BONO[1240Z CN DAIMLER CANADA FINANC[0,22 2022-09-11	EUR	1.506	0,58	0	0,00
XS2221879153 - BONO[1136Z NA BMW FINANCE NV[0,09 2022-06-24	EUR	5.020	1,93	0	0,00
XS2202835349 - ACTIVOS[FIS US FIDELITY NATL INFO SERV[0,15 2020-11-09	EUR	2.499	0,96	0	0,00
FR0011075043 - BONO[3636319Z FP TEREGA SA[4,34 2021-07-07	EUR	5.212	2,00	0	0,00
IT0004735566 - BONO[ISP IM INTESA SANPAOLO SPA[5,00 2021-06-30	EUR	1.051	0,40	1.045	0,43
XS2189260370 - ACTIVOS[1487607D ID FCA BANK SPA IRELA[0,46 2021-03-08	EUR	9.981	3,84	9.972	4,11
DE000DB7XJB9 - BONO[DBK GR DEUTSCHE BANK AG[1,25 2021-09-08	EUR	4.038	1,55	0	0,00
XS1492457236 - BONO[MYL US MYLAN NV[1,25 2020-10-22	EUR	0	0,00	3.105	1,28
XS2110846693 - BONO[BIL LX BANQUE INTERNATIONAL LU[0,04 2022-02-03	EUR	5.011	1,93	7.962	3,29
XS2057069507 - BONO[220047Z FP INTESA SANPL BANK L[0,26 2021-09-26	EUR	0	0,00	2.000	0,83
XS2093769383 - BONO[FTO SM SANTAN CONSUMER FINANCE[0,12 2021-12-17	EUR	4.017	1,54	3.994	1,65
XS2065690005 - BONO[ISP IM INTESA SANPAOLO SPA[0,26 2022-10-14	EUR	2.000	0,77	0	0,00
XS2051776552 - BONO[UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA[0,16 2021-09-11	EUR	8.945	3,44	8.931	3,69
XS2033251005 - BONO[GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S[0,15 2021-07-24	EUR	9.980	3,84	9.975	4,12
XS1960353388 - RENTA FIJA[0962278D SM ACS ACTIVIDADES FI[0,38 2021-03-08	EUR	1.510	0,58	1.509	0,62
DE000DL19UQ0 - BONO[DBK GR DEUTSCHE BANK AG[1,63 2021-02-12	EUR	4.027	1,55	0	0,00
XS2002532484 - BONO[1719104D LX BECTON DICKINSON E[0,17 2021-06-04	EUR	6.745	2,59	0	0,00
XS1931348152 - BONO[8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC[0,10 2021-04-26	EUR	8.005	3,08	9.979	4,12
XS1952701982 - BONO[1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A[0,32 2021-02-15	EUR	0	0,00	5.010	2,07
XS0920705737 - BONO[0005950D AU ORIGIN ENERGY FINA[2,50 2020-10-23	EUR	0	0,00	1.007	0,42
XS1821814800 - BONO[F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC[0,19 2021-05-14	EUR	1.954	0,75	1.927	0,80
XS1917614569 - BONO[HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC[0,42 2020-12-04	EUR	1.391	0,53	1.398	0,58
XS1843449981 - BONO[4502 JP TAKEDA PHARMACEUTICAL[0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	9.852	4,07
XS1909193077 - BONO[1006154D US ALLERGAN FUNDING S[0,08 2020-11-15	EUR	1.000	0,38	1.600	0,66
XS1884702207 - BONO[2783Z LN NATWEST MARKETS PLC[0,50 2021-09-27	EUR	0	0,00	8.067	3,33
XS1860797288 - BONO[NIBNA NA NIBC BANK NV[0,27 2020-07-30	EUR	0	0,00	3.002	1,24
XS1757442071 - BONO[1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION[0,05 2021-01-25	EUR	0	0,00	995	0,41
XS1753030490 - BONO[1487607D ID FCA BANK SPA IRELA[0,12 2021-06-17	EUR	14.299	5,50	10.177	4,20
XS1729872652 - BONO[F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC[0,08 2021-12-01	EUR	0	0,00	845	0,35
XS1642546078 - BONO[161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING [0,02 2021-07-06	EUR	8.987	3,45	0	0,00
XS1609252645 - BONO[ACF US GENERAL MOTORS FINL CO[0,21 2021-05-10	EUR	4.990	1,92	0	0,00
XS1604200904 - BONO[1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION[0,06 2020-11-04	EUR	0	0,00	998	0,41
XS1599167589 - BONO[ISP IM INTESA SANPAOLO SPA[0,50 2022-04-19	EUR	11.671	4,49	0	0,00
XS1590503279 - BONO[5498Z US FCE BANK PLC[0,22 2020-08-26	EUR	0	0,00	2.191	0,90
XS1501162876 - BONO[0533885D SM AMADEUS CAP MARKT[0,13 2020-10-06	EUR	1.097	0,42	1.097	0,45
XS1418631930 - BONO[1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION[1,00 2021-05-24	EUR	2.007	0,77	1.994	0,82
XS1377680381 - BONO[58742Z LN BRITISH TELECOMMUNIC[0,63 2021-03-10	EUR	4.011	1,54	4.010	1,65
XS1334225361 - BONO[3404Z US REPSOL INTL FINANCE[2,13 2020-12-16	EUR	0	0,00	3.649	1,51
XS1317725726 - BONO[5498Z US FCE BANK PLC[1,53 2020-11-09	EUR	5.045	1,94	5.011	2,07
XS1273507100 - BONO[161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING [0,75 2020-08-11	EUR	0	0,00	3.901	1,61
XS1202846819 - BONO[218335Z LX GLENCORE FINANCE EU[1,25 2020-12-17	EUR	1.003	0,39	0	0,00
XS1136388425 - BONO[146505Z NA NOMURA EUROPE FINAN[1,50 2021-05-12	EUR	2.221	0,85	2.219	0,92
XS1051003538 - BONO[218335Z LX GLENCORE FINANCE EU[2,75 2021-01-01	EUR	4.062	1,56	0	0,00
XS0974877150 - BONO[218335Z LX GLENCORE FINANCE EU[3,38 2020-09-30	EUR	0	0,00	5.037	2,08
XS0940284937 - BONO[0698037D SM FERROVIAL EMISIONE[3,38 2021-06-07	EUR	5.968	2,29	5.956	2,46
XS0552569005 - BONO[SIS IM SIAS[4,50 2020-10-26	EUR	3.931	1,51	0	0,00
XS0468425615 - BONO[54432Z LN BAT INTL FINANCE PLC[4,88 2021-02-24	EUR	5.176	1,99	5.166	2,13
XS0318729950 - BONO[6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND[0,16 2022-09-05	EUR	1.194	0,46	0	0,00
IT0005170367 - BONO[ISP IM INTESA SANPAOLO SPA[0,13 2021-03-31	EUR	7.937	3,05	7.890	3,26
FR0013250685 - BONO[211718Z FP RCI BANQUE SA[0,21 2021-04-12	EUR	4.990	1,92	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>175.488</b>	<b>67,45</b>	<b>151.473</b>	<b>62,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>187.457</b>	<b>72,04</b>	<b>164.047</b>	<b>67,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>187.457</b>	<b>72,04</b>	<b>164.047</b>	<b>67,73</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		187.457	72,04	164.047	67,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		250.647	96,33	230.311	95,07

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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