

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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 (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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,24	0,38	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

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	196.423.725,50	190.737.019,17
Nº de Partícipes	884	877
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	34.868	0,1775
2020	33.890	0,1777
2019	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770

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	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,09	-0,09	0,06	0,32	1,06	-0,12	0,52	-1,12	0,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	25-02-2021	-0,02	25-02-2021	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-03-2021	0,01	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,07	0,07	0,09	0,11	0,49	0,58	0,17	0,78	0,18
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice Folleto	0,12	0,12	0,10	0,04	0,14	0,12	0,08	0,11	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,48	0,20

(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.

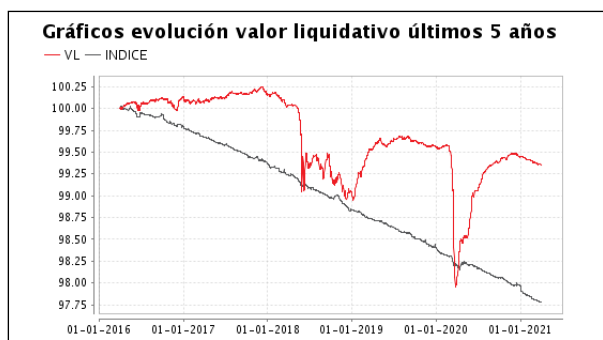
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,23	0,22	0,22	0,22

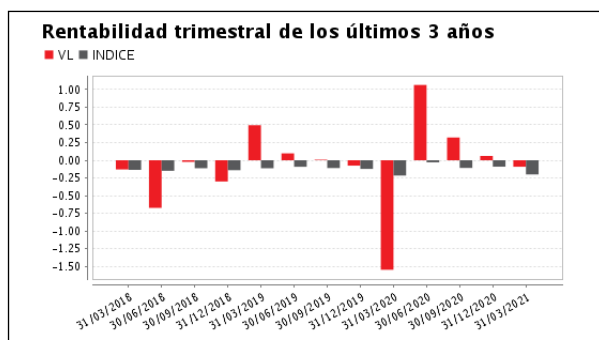
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.880.545	400.437	-0,24
Renta Fija Internacional	955.995	147.611	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	4.855.263	122.920	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.571.499	48.471	-0,16
Renta Variable Mixta Euro	1.156.197	38.730	1,60
Renta Variable Mixta Internacional	10.176.974	198.071	2,28
Renta Variable Euro	1.430.658	128.702	8,57
Renta Variable Internacional	2.653.871	274.291	5,80
IIC de Gestión Pasiva	123.537	3.935	-0,25
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.180.424	67.619	-0,08
De Garantía Parcial	25.304	647	-0,21
Retorno Absoluto	329.611	16.691	0,21
Global	6.046.869	220.235	1,90
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	2.711.045	163.398	-0,11
IIC que Replica un Índice	800.732	80.797	8,99
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.117.603	61.373	0,08
Total fondos	45.016.129	1.973.928	1,56

*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	28.996	83,16	28.782	84,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.738	13,59	4.606	13,59
* Cartera exterior	24.295	69,68	24.257	71,58
* Intereses de la cartera de inversión	-37	-0,11	-81	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.884	16,88	5.119	15,10
(+/-) RESTO	-12	-0,03	-11	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	34.868	100,00 %	33.890	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)	33.890	35.234	33.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,97	-3,90	2,97	-173,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	0,06	-0,09	-241,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	0,12	-0,04	-131,32
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-79,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,12	-0,03	-122,05
± 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	-0,02	-0,01	-13,18
± 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	-0,05	-0,06	-0,05	-9,92
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	-4,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-55,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.868	33.890	34.868	

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	4.438	12,74	4.606	13,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	301	0,86		
TOTAL RENTA FIJA	4.738	13,60	4.606	13,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.738	13,60	4.606	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.295	69,67	24.257	71,60
TOTAL RENTA FIJA	24.295	69,67	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.295	69,67	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.033	83,27	28.863	85,18

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
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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 actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,52 - 1,52%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año las TIRES de los bonos de gobiernos han repuntado con fuerza, especialmente la TIR del bono del gobierno americano, recogiendo un escenario de mayor crecimiento económico y de recuperación de los

precios. Este movimiento se inició a primero de enero tras la victoria del partido demócrata en las elecciones al Senado en el estado de Georgia en EEUU, que reavivó las previsiones de nuevos estímulos fiscales y que finalmente se vieron confirmadas con la aprobación a finales de marzo de un plan fiscal de 1,9Bn\$. En el caso de los mercados de renta variable, el trimestre se saldó con subidas generalizadas. Los avances fueron más marcados en las bolsas de la Zona Euro ya que estos índices se vieron favorecidos por el mayor peso relativo de los sectores cíclicos y del estilo de inversión value que recogieron al alza el contexto de reactivación económica y de repunte de TIRES.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación fueron ganando ritmo en Reino Unido y Estados Unidos a lo largo del trimestre mientras que en la Zona Euro han avanzado a un ritmo más lento. Respecto a los contagios, si bien la tercera ola alcanzó su pico a principios de año, en la Zona Euro los contagios volvieron a repuntar a finales del mes de febrero lo que ha provocado que se mantengan las restricciones existentes en muchos países e incluso que en algunos de ellos se hayan endurecido. Este escenario se plasma en la diferencia en los ritmos de crecimiento entre Estados Unidos y Europa. En el primer caso, los datos han sorprendido por el lado positivo con fuerte avance del consumo privado en enero y subida del indicador de confianza empresarial ISM de Manufacturas de marzo hasta niveles máximos desde el año 1983. En la Zona Euro se han sucedido las revisiones a la baja de la previsión del PIB para el primer trimestre del año.

Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de marzo anunció que durante el segundo trimestre aumentarán el ritmo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de marzo revisó al alza la previsión de crecimiento de EEUU para este año hasta el 6,5% y señaló que según sus estimaciones los repuntes en la inflación serán transitorios.

El citado repunte de las TIRES se ha plasmado en una subida de 83p.b. en la TIR del bono del gobierno americano que cerró el trimestre en +1,74%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió +28p.b. y se situó en -0,29% a cierre de marzo. Las primas de riesgo de los países periféricos han registrado buen comportamiento. La española se situó en 63p.b. y la italiana se redujo hasta 96p.b. 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. Durante el primer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,27% y el de 7 a 10 años lo hizo un -1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,76% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -0,11%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,54% en el trimestre. En los mercados de renta variable europeos, las subidas trimestrales fueron del +10,32% en el EUROSTOXX 50, del +9,40% en el DAX alemán, del +6,27% en el IBEX35 y del +3,92% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +5,77% y del +2,78% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +6,32%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America recortó un -0,30% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el primer trimestre el euro se depreció un -3,98% frente al dólar y un -4,78% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado 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* creció en un 2,89% hasta 34.867.961 euros y el número de partícipes aumentó en 7 lo que supone 884 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,09%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,24% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,11% 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 el mercado de renta fija de corto plazo ha continuado con rentabilidades negativas, sin mucho movimiento ni por parte de los bonos alemanes de vencimiento a 2 años ni por parte de los diferenciales de crédito de los bonos corporativos y financieros, aunque sí han sufrido subidas de rentabilidad los bonos a dos años de los gobiernos de Italia y España.

En este contexto, el fondo no ha sufrido mucha volatilidad y la diferencia de comportamiento entre los diferentes activos ha sido pequeña. Los activos que han aportado más positivamente a su comportamiento, tanto a nivel de posición individual como agregada por emisor, han sido una compra y venta de un bono del gobierno italiano de Enero 24, y las posiciones en los bonos de Islandsbanki Nov 23 y Brisa Abril 21. Por otro lado, las posiciones que han aportado más negativamente son los bonos de Mediobanca Dic 21, Banco de Sabadell Marzo 22 y CNP Assurances Oct 22. También a nivel de emisor, ha aportado más negativamente Ubi Banca.

En cuanto a operaciones, hemos realizado principalmente compras bonos de crédito de tipo fijo, con un vencimiento medio menor de año y medio (Volkswagen Abril 22, BAT Mayo 22, Viatrix Junio 22, RCI banque Junio 22, FCA Bank Junio 22...). En mucha menor medida hemos comprado bonos flotantes de vencimiento algo mayor (HEIBOS Enero 23, SBBBS Feb 23, Goldman Sachs Sept 23...). Además hemos comprado pagarés de FCC Servicios Medioambientales. Por otro lado, hemos vendido activos a rentabilidad muy negativa, tanto de tipo fijo como flotante (Intesa San Paolo Junio 21, Goldman Sachs Julio 21, Wells Fargo Oct 21, UBS Noviembre 21...).

El fondo comenzó el trimestre con una duración de 6 meses, y ha subido ligeramente a 7 meses, mientras que la vida media de los activos ha subido también ligeramente. A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.80 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.09% **.

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. En estas condiciones de mercado, mantendremos el fondo en unos niveles de duración y vencimiento similares a los actuales, en espera de subidas de rentabilidad para aumentarlos.

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 0,10% 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 100,15%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,07%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,12%. 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 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico 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 primer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR			200	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				200	0,59
ES0205045000 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	205	0,59		
XS1689234570 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.21 2023-03-28	EUR	303	0,87	303	0,89
ES0315306011 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.11 2022-06-21	EUR	100	0,29	100	0,29
ES03138603C7 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR			102	0,30
XS1627337881 - RFIIA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	229	0,66		
XS1679158094 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	307	0,88	205	0,60
XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	305	0,88	305	0,90
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	3	0,01	3	0,01
XS1788584321 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.06 2023-03-09	EUR	101	0,29	100	0,30
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR			308	0,91
XS1578916261 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR			606	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.552	4,47	2.032	5,99
XS1690133811 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	507	1,45	507	1,50
XS1290729208 - RFIIA TELEFONICA EMIS 1.48 2021-09-14	EUR	310	0,89	310	0,91
XS1960353388 - RFIIA ACS ACTIVIDADES 0.38 2021-03-08	EUR			501	1,48
XS0940284937 - RFIIA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	344	0,99	344	1,02
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	308	0,88		
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	408	1,17	408	1,20
XS1107552959 - RFIIA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR	102	0,29	102	0,30
XS209993235 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.05 2021-07-10	EUR	200	0,57	200	0,59
XS1578916261 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR	605	1,74		
ES03138603C7 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR	101	0,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.886	8,27	2.373	7,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.438	12,74	4.606	13,58
XS2305614435 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2021-07-19	EUR	301	0,86		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		301	0,86		
TOTAL RENTA FIJA		4.738	13,60	4.606	13,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.738	13,60	4.606	13,58
PTOTVLOE0001 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR	204	0,59	205	0,60
IT000509095 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR			376	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		204	0,59	580	1,71
IT0005363764 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2022-03-13	EUR	101	0,29		
PTPETUOM0018 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR	101	0,29		
IT000509095 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR	376	1,08		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		578	1,66		
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.40 2022-04-19	EUR	246	0,70	246	0,73
XS1689739347 - RFIIA MEDIABANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	405	1,16	101	0,30
XS1374865555 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	209	0,60		
XS2271346152 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.26 2022-06-10	EUR	101	0,29		
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	102	0,29	102	0,30
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	404	1,16		
XS1823532996 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.09 2023-05-22	EUR	302	0,87	302	0,89
BE0002281500 - RFIIA KBC GROEP NV 0.02 2022-11-24	EUR	302	0,87	302	0,89
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1558022866 - RFIIA WELLS FARGO AND 0.00 2022-01-31	EUR			502	1,48
XS1554112281 - RFIIA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR			102	0,30
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.00 2023-04-21	EUR	140	0,40	140	0,41
XS2293906199 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.11 2023-02-01	EUR	290	0,83		
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.06 2023-03-06	EUR	302	0,87	302	0,89
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	102	0,29	102	0,30
XS2242176258 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.20 2022-10-07	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1324928750 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 1.00 2022-05-23	EUR	506	1,45	101	0,30
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	309	0,89		
FR0012759744 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.25 2022-06-08	EUR	407	1,17		
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	201	0,58		
XS1699951767 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 0.75 2022-10-17	EUR	203	0,58	203	0,60
XS1863994981 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	103	0,29	103	0,30
IT0001086658 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR			200	0,59
XS1529838085 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR	205	0,59	102	0,30
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.24 2023-05-04	EUR	251	0,72	252	0,74
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR	403	1,16	403	1,19
XS1560862580 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.28 2022-02-07	EUR			250	0,74
XS2122422921 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR			201	0,59
XS1615501837 - RFIIA MEDIABANCA SPA 0.26 2022-05-18	EUR	402	1,15	403	1,19
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.25 2022-04-20	EUR	403	1,16	403	1,19
XS2193968992 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 0.82 2022-06-23	EUR	557	1,60		
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.09 2023-09-26	EUR	201	0,58		
XS1972547183 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.62 2022-04-01	EUR	459	1,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1954697923 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.25 2022-06-21	EUR	407	1,17		
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	100	0,29		
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	101	0,29		
DE000A289XH6 - RFIIA DAIMLER AG 1.62 2023-08-22	EUR	156	0,45		
IT0005199267 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.16 2023-06-30	EUR	100	0,29	100	0,30
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	107	0,31	106	0,31
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH F 0.00 2022-09-23	EUR	160	0,46	160	0,47
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 0.00 2023-01-11	EUR	201	0,58	201	0,59
XS2284258345 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.05 2023-01-12	EUR	160	0,46		
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2022-07-26	EUR	221	0,63	221	0,65
XS1944388856 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	204	0,58		
XS2031235315 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2022-07-22	EUR	305	0,88	153	0,45
XS1291448824 - RFIIA DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR	206	0,59		
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	321	0,92		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	100	0,29	100	0,30
XS1317708805 - RFIIA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR	102	0,29		
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	102	0,29	102	0,30
CH0359915425 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 0.16 2022-09-20	EUR	251	0,72	251	0,74
FR0013444502 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,58	201	0,59
XS1756434194 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.00 2023-01-19	EUR	201	0,58	201	0,59
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR	402	1,15		
XS1197351577 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR			178	0,53
XS1576777566 - RFIIA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR			306	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.928	34,24	7.408	21,84
XS1197351577 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR	381	1,09		
XS0704178556 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR	422	1,21	319	0,94
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	203	0,58	203	0,60
IT0005350639 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.60 2021-11-30	EUR	304	0,87		
XS1782508508 - RFIIA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR			600	1,77
XS1574681620 - RFIIA VODAFONE GROUP P 0.38 2021-11-22	EUR			101	0,30
XS1865186594 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR			100	0,30
XS1558013014 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR	453	1,30	453	1,34
XS1757442071 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.00 2021-01-25	EUR			200	0,59
XS1435295925 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR			203	0,60
XS1130067140 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR			309	0,91
XS1616411036 - RFIIA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR	202	0,58	202	0,60
FR0013250685 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.14 2021-04-12	EUR	635	1,82	636	1,88
IT0005339319 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.30 2021-02-28	EUR			200	0,59
IT0005336489 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2021-06-29	EUR	402	1,15	403	1,19
XS1033736890 - RFIIA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR			105	0,31
XS1014627571 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR			417	1,23
XS1598835822 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	203	0,58	203	0,60
XS1196817156 - RFIIA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	102	0,29		
FR0011075043 - RFIIA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR	420	1,20	420	1,24
FI4000348966 - RFIIA ALANDSBANKEN AB 0.50 2021-09-13	EUR	100	0,29	101	0,30
XS1734547919 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.00 2021-06-15	EUR	200	0,57	200	0,59
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR			101	0,30
FR0013236312 - RFIIA AUCHAN HOLDING S 0.62 2022-02-07	EUR			203	0,60
XS1050547857 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR			209	0,62
XS1025752293 - RFIIA O2 TELEFONICA DE 2.38 2021-02-10	EUR			146	0,43
PTBSSBOE0012 - RFIIA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR	418	1,20	417	1,23
XS2057069507 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.21 2021-09-26	EUR	301	0,86	301	0,89
XS1554112281 - RFIIA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	102	0,29		
XS1385051112 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.88 2021-03-23	EUR			303	0,89
XS0976223452 - RFIIA ORIGIN ENERGY F 3.50 2021-10-04	EUR	212	0,61	212	0,63
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.49 2021-07-27	EUR			352	1,04
XS1753030490 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR	655	1,88	656	1,93
XS1048519596 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.25 2021-03-29	EUR			176	0,52
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2021-07-06	EUR	300	0,86	300	0,89
XS1040104231 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR			102	0,30
FR0013176302 - RFIIA VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR	102	0,29	102	0,30
XS1086104681 - RFIIA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	159	0,45	159	0,47
XS0605214336 - RFIIA TERNA RETE ELET 4.75 2021-03-15	EUR			214	0,63
XS1134567012 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2021-12-23	EUR	123	0,35		
DE000DB7XJB9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1205616268 - RFIIA APT PIPELINES LT 1.38 2022-03-22	EUR	204	0,58		
IT0001086658 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR	200	0,57		
XS0629937409 - RFIIA FORTUM OYJ 4.00 2021-05-24	EUR	211	0,60	211	0,62
XS2054626515 - RFIIA GLAXOSMITHKLINE 0.00 2021-09-23	EUR	271	0,78	271	0,80
XS1843436491 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.00 2021-05-21	EUR	200	0,57	200	0,59
XS1032978345 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	210	0,60	210	0,62
DE000GRN0008 - RFIIA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR	202	0,58	202	0,60
XS1077584024 - RFIIA RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	206	0,59	206	0,61
XS1806453814 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR	201	0,58	201	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1500337644 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR			101	0,30
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	106	0,30	106	0,31
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	201	0,58	201	0,59
XS2091486683 - RFIJA SCANIA CV AB 0.00 2021-12-10	EUR	150	0,43	150	0,44
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR	250	0,72	250	0,74
XS0468425615 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 4.88 2021-02-24	EUR			258	0,76
XS1128148845 - RFIJA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR			207	0,61
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.02 2022-03-26	EUR	100	0,29		
XS1983383545 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.20 2021-04-16	EUR	100	0,29	100	0,30
IT0005357832 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1.80 2022-01-31	EUR	127	0,36		
XS1673620016 - RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR			403	1,19
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1918007458 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.75 2021-12-07	EUR	101	0,29		
XS0975256685 - RFIJA REPSOL INTERNAT 3.62 2021-10-07	EUR	322	0,92	322	0,95
XS1346762641 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR			205	0,60
XS1843436657 - RFIJA FIDELITY NATIONA 0.12 2021-05-21	EUR			200	0,59
FR0013230737 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	353	1,01	352	1,04
DK0009520280 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	202	0,58	202	0,60
XS1077772538 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR			412	1,22
BE6286238561 - RFIJA KBC GROEP NV 1.00 2021-04-26	EUR	204	0,58	204	0,60
XS1576777566 - RFIJA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR	102	0,29		
XS2125913603 - RFIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01	EUR	157	0,45	157	0,46
XS2122422921 - RFIJA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR	201	0,58		
XS1879197462 - RFIJA SCANIA CV AB 0.00 2021-03-17	EUR			300	0,89
XS1960675822 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR			200	0,59
DE000A2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR			504	1,49
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	405	1,16	405	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.585	33,18	16.269	48,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.295	69,67	24.257	71,60
TOTAL RENTA FIJA		24.295	69,67	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.295	69,67	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.033	83,27	28.863	85,18

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.