

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir en valores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendo invertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,18	3,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,41	-0,25	-0,55

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	221.223.682,18	220.174.045,22
Nº de Partícipes	250.913	250.544
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.379.268	6,2347
2019	958.803	6,0232
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,51	-2,57	3,85	2,30	-2,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	27-07-2020	-1,64	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	02-09-2020	1,24	19-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,27	5,18	5,75	7,63	4,28				
Ibex-35	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37				
85% ICE BofA Global Broad Market Index (GBMI) + 10% ICE BofA Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) + 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	5,81	4,92	5,76	6,68	3,95				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,12						

(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.

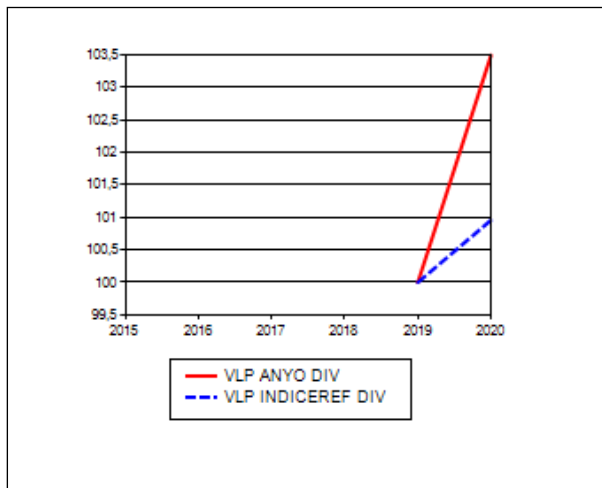
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,33			
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	--	--	--

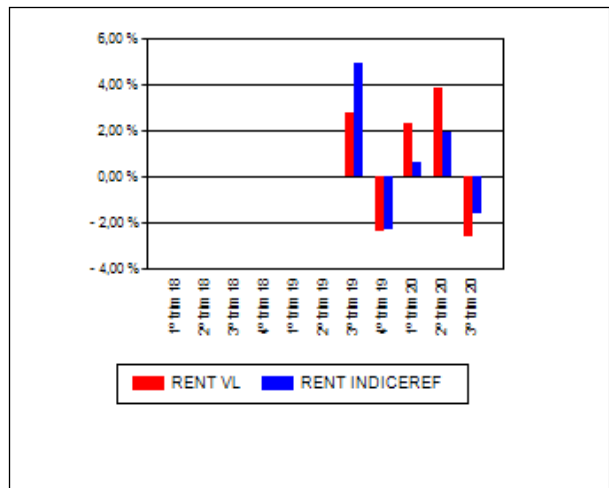
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.576.117	1.048.849	1,04
Renta Fija Internacional	1.701.527	385.906	-2,31
Renta Fija Mixta Euro	2.766.537	82.901	0,69
Renta Fija Mixta Internacional	60.487	631	2,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.571	77.376	2,40
Renta Variable Euro	275.918	41.524	-6,25
Renta Variable Internacional	10.031.937	1.409.165	2,48
IIC de Gestión Pasiva	3.458.755	121.200	-0,19
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.712.653	285.678	1,70
Global	5.739.611	170.585	3,44
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	4.007.044	98.958	0,11
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.502.461	326.650	0,20

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	301.835	5.308	-3,82
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.317	327	-0,24
Total fondos	46.320.772	4.055.058	1,30

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.117.725	81,04	1.145.221	81,28
* Cartera interior	86.701	6,29	85.201	6,05
* Cartera exterior	1.034.062	74,97	1.060.122	75,24
* Intereses de la cartera de inversión	-3.038	-0,22	-102	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	257.145	18,64	260.121	18,46
(+/-) RESTO	4.398	0,32	3.645	0,26
TOTAL PATRIMONIO	1.379.268	100,00 %	1.408.988	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.408.988	744.875	958.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,48	50,52	34,05	-98,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,62	1,99	0,56	-255,10
(+) Rendimientos de gestión	-2,52	2,14	0,95	-229,13
+ Intereses	0,14	0,29	0,64	-47,57
+ Dividendos	0,16	0,37	0,77	-52,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,73	1,30	0,38	-246,37
± 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)	-0,03	-0,14	-0,03	-74,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,02	0,36	-0,73	-405,67
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,07	17,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,15	-0,39	-25,97
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	11,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	11,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-55,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,58
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,02	-0,01	-244,05
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.379.268	1.408.988	1.379.268	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	86.701	6,29	85.201	6,05
TOTAL RENTA FIJA	86.701	6,29	85.201	6,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	86.701	6,29	85.201	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	704.249	51,08	722.455	51,25
TOTAL RENTA FIJA	704.249	51,08	722.455	51,25
TOTAL IIC	329.784	23,91	337.655	23,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.034.034	74,99	1.060.110	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.120.734	81,28	1.145.311	81,26

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	26.222	Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	15.924	Inversión
Total subyacente renta fija		42145	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	16.487	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16487	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		58632	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en este fondo, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste swing pricing es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor (swing factor) para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación. Una referencia a las mismas será recogida en la próxima modificación del folleto informativo y DFI de este fondo de inversión.

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.586.831,21 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.818.012.214,26 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,57 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 232,11 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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

En relación a los Fondos siguientes:

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

HECHO RELEVANTE

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

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

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

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la

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

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el tercer trimestre hemos visto el segundo capítulo de la crisis provocada por la Covid 19. En él hemos visto culminar el soporte de Bancos Centrales y Gobiernos, datos económicos que sorprendían al alza por la resiliencia mostrada frente al entorno, el virus que ha seguido presente y las distintas noticias sobre tratamientos y vacunas. En este entorno, en líneas generales los mercados financieros registraban un comportamiento positivo.

En Europa el ECB mantenía sus programas de apoyo para garantizar la correcta transmisión de las políticas monetarias y la circulación del dinero. El programa de emergencia (PEPP) dotado con 1.350 millones de Euros ha mantenido el ritmo de compras durante el trimestre y comenzó el nuevo programa TLTRO III para dar facilidades a las entidades financieras con el objetivo de mejorar el crédito bancario al sector privado de la zona euro, consumido especialmente por la banca italiana. Este apoyo con medidas no convencionales que se suman a un entorno de tipos expansivo, es compartido por los distintos bancos centrales de los países desarrollados. En EEUU, la FED además de los programas ya iniciados en el anterior trimestre y la bajada de su tipo oficial de interés, anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo períodos con una inflación superior a este nivel, y por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho

nivel. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

La política fiscal en Europa ha dado un paso relevante hacia una mejor integración en la zona Euro: el 17 de Julio el Consejo Europeo aprobó la propuesta de la Comisión de crear un Fondo de Recuperación de 750.000 millones de euros construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona, es decir soportado por los Estados miembros de la zona Euro de manera conjunta. Los fondos se distribuirán en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. En el otro lado del Atlántico, en EEUU venció el programa de ayudas al desempleo (CARES) el 31 de Julio y Demócratas y Republicanos eran incapaces de alcanzar un acuerdo para aprobar su extensión. En agosto Trump anunció acciones ejecutivas para contrarrestar la ausencia de la ayuda, en un proceso administrativo complicado que no fue suficientemente efectivo para lograr paliar el vencimiento de CARES. A lo largo del último mes del trimestre, las inminentes elecciones no facilitaban que ambos partidos lograsen alcanzar un acuerdo.

Durante los meses de verano el virus generaba los coletazos de la denominada primera ola en los Estados del Sur de EEUU. En Europa las restricciones de la movilidad se levantaban de manera gradual y permitían una recuperación de la actividad económica. El número de tests ha seguido creciendo con un patrón de comportamiento distinto ya que tenía una menor incidencia en el número de ingresos en hospitales y defunciones. Los procesos de investigación y aprobación de vacunas continuaron durante el trimestre, acaparando la atención de los mercados con especial sensibilidad ante los distintos avances o retrocesos. Es destacable la evolución de los contagios en Asia que ha permitido recuperar la actividad a un ritmo más decidido.

El soporte de los bancos centrales y la mejora de la percepción del riesgo ante la evolución de la crisis han llevado al mercado de renta fija a cerrar el trimestre con un comportamiento, en líneas generales, positivo. La curva de tipos base en Europa (países Core) se desplazaba hacia abajo ayudada por unos tipos cortos anclados y falta de perspectivas claras de un entorno de reflación. La periferia europea, alimentada por el progreso fiscal y el soporte monetario reducía con contundencia la prima de riesgo, estrechando los diferenciales. El papel corporativo europeo avanzaba, recogiendo la mejora del entorno económico y contando con el soporte del Banco Central Europeo, alcanzaba cotas cercanas a las vividas con anterioridad a la crisis y un grado de liquidez mejorando de manera consistente. Fuera de Europa, en EEUU escaso movimiento del mercado soberano con las curvas tomando una ligera pendiente y los bonos corporativos estrechando diferenciales. La renta fija emergente siguió el impulso del trimestre anterior, favorecido por un mejor entorno de las condiciones financieras a nivel global.

El dólar americano se depreciaba contra las divisas de los países desarrollados, continuando el movimiento iniciado a finales del trimestre anterior. A medida que los peores momentos de la crisis quedaban atrás, el dólar dejaba de ser moneda refugio y se depreciaba: el diferencial de tipos y política monetaria tienen un peor relativo respecto a las demás economías (previo a la crisis) y el período electoral incorpora una incertidumbre añadida. El Euro, recogía el menor riesgo de integración en la zona y se apreciaba contra la divisa americana, divisas emergentes y ligeramente frente al Yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta fija internacional con exposición tanto en renta fija pública como privada. Para la inversión en renta fija americana cuenta con el asesoramiento de Amundi.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -2,11% y el número de partícipes en un 0,15%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14%, de los cuales los gastos indirectos son 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido del -2,57%, inferior a la del índice de referencia de -1,57%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 2,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre, el peso de la cartera asesorada por Amundi se ha mantenido estable, ligeramente por encima del 51% del patrimonio del fondo. La cartera asesorada ha seguido manteniendo un peso relativo mayor en crédito que en bonos de gobierno, ya que su valoración era más atractiva, y los mercados de crédito de EE.UU. podrían estar soportados por la política monetaria acomodaticia de la Fed y la búsqueda de rentabilidad. Sectorialmente, se ha mantenido mayor peso relativo en bancos, aseguradoras y energía, y menor peso relativo en tecnología, transporte y telecomunicaciones.

En el periodo se redujo el riesgo de crédito de largo plazo con la venta de algunos bonos cuyas valoraciones resultaban menos atractivas por la recuperación experimentada en sus diferenciales (bonos de Union Pacific Corp., Verizon Communications y Starbucks Corp., entre otros.), y se compraron bonos del Tesoro Americano. El trimestre fue activo en lo referente a acciones corporativas de algunos de los títulos en cartera, con ofertas de canje de bonos y ofertas de recompra. Se aprovechó la liquidez generada por la recompra de algunos de los bonos de crédito para tomar exposición a bonos del Tesoro Americano y bonos soberanos internacionales.

Además, el fondo tiene invertido un 3% de su patrimonio en un ETF de renta fija emergente en divisa local y un 21% en ETFs de bonos corporativos en USD; estos porcentajes se han mantenido estables a lo largo del trimestre. En cuanto a la exposición a dólar, el fondo ha mantenido una exposición aproximada del 74% de su patrimonio.

La duración del fondo al inicio del periodo era de 5,56 años aproximadamente, y al final de alrededor de 5,64 años.

En el trimestre, sólo el sector energía ha aportado positivamente a la rentabilidad del fondo, con aportación neutral del sector industrial. Por el lado negativo, la exposición a bonos del Tesoro Americano y los ETFs de bonos corporativos en USD, son los activos que más han drenado la rentabilidad del fondo, seguidos de los bonos del sector financiero.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 10,09 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,44%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,44%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 23,91% del fondo, siendo la gestora más relevante BlackRock.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 6,27%, superior a la de su índice de referencia de 5,81% y superior a la de la letra de tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el último trimestre del año, esperamos que el entorno de mayor incertidumbre se mantenga y, por tanto, una volatilidad estructural en el mercado superior a la registrada antes de la crisis del presente año. El tiempo irá gradualmente dando respuestas y clarificando alguno de los aspectos que generan inestabilidad como las elecciones en EEUU, el progreso de las vacunas, la crudeza de la segunda ola en términos sanitarios o el Brexit. Entendemos que alguno de estos aspectos ralentizará el fuerte crecimiento registrado el trimestre anterior. Sin embargo, la confirmación de los Bancos Centrales manteniendo o extendiendo los programas de ayuda y la confirmación por parte de los distintos gobiernos en el detalle de las ayudas fiscales, con especial foco en EEUU y la zona Euro, deberían permitir a los mercados gradualmente enfocarse en la consolidación a medio plazo de la recuperación económica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - REPO TESORO PUBLICO -47 2020-09-16	EUR	0	0,00	85.201	6,05
ES0000012F84 - REPO TESORO PUBLICO -478 2020-10-01	EUR	86.701	6,29		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		86.701	6,29	85.201	6,05
TOTAL RENTA FIJA		86.701	6,29	85.201	6,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86.701	6,29	85.201	6,05
US168863CA49 - BONOS REP CHILE 3.125 2026-01-21	USD	3.486	0,25	3.592	0,25
US195325CX13 - BONOS REP COLOMBIA 4.5 2026-01-28	USD	3.369	0,24	3.442	0,24
XS1959337236 - BONOS GOBIERNO QATAR 3.375 2024-03-14	USD	5.566	0,40	5.771	0,41
XS2057865896 - BONOS GOB ABU DHABI 2.125 2024-09-30	USD	5.353	0,39	5.524	0,39
XS2159975700 - BONOS KINGDOM OF SAUD 3.25 2030-10-22	USD	3.720	0,27		
USY20721BJ74 - BONOS REPUBLIC OF IND 5.875 2024-01-15	USD	3.393	0,25	3.466	0,25
US912828YS30 - BONOS US 1.75 2029-11-15	USD	18.755	1,36	19.627	1,39
US912828YY08 - BONOS US 1.75 2024-12-31	USD	6.601	0,48	6.901	0,49
US912828ZE35 - BONOS US 625 2027-03-31	USD	12.319	0,89	8.990	0,64
US912828ZF00 - BONOS US 5 2025-03-31	USD	10.791	0,78	11.245	0,80
US912828ZG82 - BONOS US 375 2022-03-31	USD	14.991	1,09	15.638	1,11
US912828ZH65 - BONOS US 25 2023-04-15	USD	34.212	2,48	35.883	2,53
US760942AZ58 - BONOS REP URUGUAY 4.5 2024-08-14	USD	3.369	0,24	3.512	0,25
US91086QBC15 - BONOS UNITED MEXICAN 4 2023-10-02	USD	3.357	0,24	3.429	0,24
US912810QA97 - BONOS US 3.5 2039-02-15	USD	59.244	4,30	37.961	2,69
US912810RQ31 - BONOS US 2.5 2046-02-15	USD	24.021	1,74	25.109	1,78
US912810SJ88 - BONOS US 2.25 2049-08-15	USD	28.194	2,04	19.006	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		240.741	17,44	208.897	14,81
US9128286V71 - BONOS US 2.125 2021-05-31	USD	21.717	1,57	22.740	1,61
US912828YC87 - BONOS US 1.5 2021-08-31	USD	33.415	2,42	34.988	2,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55.132	3,99	57.728	4,09
US172967GK16 - BONOS CITIGROUP 4.05 2022-07-30	USD	3.381	0,25	3.518	0,25
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP 4.412 2031-03-31	USD	3.596	0,26	3.690	0,26
US17401QAS03 - BONOS CITIZENS BANK N 3.25 2022-02-14	USD	4.231	0,31	4.414	0,31
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6.5 2035-11-15	USD	1.285	0,09	1.327	0,09
US20030NCT63 - BONOS COMCAST 4.15 2028-10-15	USD	3.633	0,26	3.748	0,27
US2027A1HR15 - BONOS COMMONWEALTH BA 4.5 2025-12-09	USD	4.382	0,32	4.540	0,32
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FOODS II 4.3 2024-05-01	USD	3.437	0,25	3.555	0,25
US21685WDF14 - BONOS RABOBANK 3.95 2022-11-09	USD	4.579	0,33	4.749	0,34
US219868CA29 - BONOS CORP ANDINA DE 3.75 2023-11-23	USD	5.583	0,40	5.761	0,41
US254687FS06 - BONOS WALT DISNEY 4.7 2050-03-23	USD	5.086	0,37	5.247	0,37
US260543CJ01 - BONOS DOW CHEMICAL 3.5 2024-10-01	USD	2.315	0,17	3.543	0,25
US292480AH37 - BONOS ENABLE MIDSTREA 3.9 2024-05-15	USD	3.159	0,23	3.277	0,23
US29379VBT98 - BONOS ENTERPRIS PROD 4.15 2028-10-16	USD	3.511	0,25	3.593	0,26
US29670GAE26 - BONOS AQUA AMERICA IN 3.351 2050-04-15	USD	4.547	0,33	4.687	0,33
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4 2029-03-01	USD	3.287	0,24	3.457	0,25
US29736RAQ39 - BONOS ESTEE LAUDER 2.6 2030-04-15	USD	5.604	0,41	5.834	0,41
US30212PAM77 - BONOS EXPEDIA INC 5 2026-02-15	USD	2.040	0,15	2.036	0,14
US30212PAR64 - BONOS EXPEDIA INC 3.25 2030-02-15	USD	2.262	0,16	2.275	0,16
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5.5 2036-07-15	USD	5.174	0,38	5.377	0,38
US00206RDD17 - BONOS AT&T 3.95 2025-01-15	USD			4.125	0,29
US00206RFU14 - BONOS AT&T 5.15 2050-02-15	USD	3.490	0,25	3.729	0,26
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4.875 2048-11-14	USD	3.359	0,24	3.600	0,26
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3.65 2027-07-21	USD	3.405	0,25	3.482	0,25
US00914AAD46 - BONOS AIR LEASE CORP 2.25 2023-01-15	USD	3.800	0,28	3.881	0,28
US015271AM12 - BONOS ALEXANDRIA RS 4 2024-01-15	USD	3.440	0,25	3.570	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609WAT99 - BONOS ALIBABA.COM LTD 3.4 2027-12-06	USD	3.552	0,26	3.656	0,26
US020002BC43 - BONOS ALLSTATE CORP 4.2 2046-12-15	USD	5.377	0,39	5.565	0,39
US02209SAS23 - BONOS ALTRIA 4 2024-01-31	USD	3.935	0,29	4.111	0,29
US026874DD67 - BONOS AMERICAN INTERN 3.75 2025-07-10	USD	3.509	0,25	3.618	0,26
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3.45 2027-12-15	USD	3.644	0,26	3.743	0,27
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL CORP 2.8 2030-02-15	USD	3.979	0,29	4.061	0,29
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5.55 2049-01-23	USD	7.849	0,57	8.142	0,58
US036752AL74 - BONOS ANTHEM INC 2.875 2029-09-15	USD			3.386	0,24
US037833DG20 - BONOS APPLE 3.75 2047-11-13	USD	4.203	0,30	4.395	0,31
US053332AV43 - BONOS AUTOZONE 3.75 2027-06-01	USD	3.519	0,26	3.592	0,25
US054536AA57 - BONOS AXA 8.6 2030-12-15	USD	4.981	0,36	4.864	0,35
US05578UAA25 - BONOS BANQUE POP CAIS 5.7 2023-10-22	USD	3.342	0,24	3.460	0,25
US05578UAE47 - BONOS BANQUE POP CAIS 4.875 2026-04-01	USD	3.674	0,27	3.787	0,27
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA 4.2 2024-08-26	USD	4.944	0,36	5.130	0,36
US06051GHS12 - BONOS BANK OF AMERICA 4.33 2050-03-15	USD	2.713	0,20	2.861	0,20
US064159HB54 - BONOS BKOFNOVASCOTIA 4.5 2025-12-16	USD	5.485	0,40	5.585	0,40
US06738EBB02 - BONOS BARCLAYS 4.338 2024-05-16	USD	5.540	0,40	5.788	0,41
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHA 4.45 2049-01-15	USD	5.479	0,40	5.739	0,41
US09659X2A94 - BONOS BNP 2.95 2022-05-23	USD	3.342	0,24	3.485	0,25
US10112RBD52 - BONOS BOSTON PROPERTI 3.25 2031-01-30	USD	3.675	0,27	3.842	0,27
US101137AX52 - BONOS BOSTON SCIENTIF 4 2029-03-01	USD			4.346	0,31
US110122CZ98 - BONOS BRISTOL-MYERS 3.25 2023-02-20	USD	3.389	0,25		
US11134LAP40 - BONOS BROADCOM CRP / 3.125 2025-01-15	USD	4.051	0,29	4.216	0,30
US11134LAR06 - BONOS BROADCOM CRP / 3.5 2028-01-15	USD	3.692	0,27	3.765	0,27
US125523BX78 - BONOS CIGNA CORP 3.5 2024-06-15	USD	3.936	0,29		
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5.25 2029-05-30	USD	1.235	0,09	1.207	0,09
US126650CW89 - BONOS CVS CAREMARK CO 4.1 2025-03-25	USD	1.347	0,10	5.160	0,37
US14040HBK05 - BONOS CAPITAL ONE FIN 3.75 2037-06-01	USD	3.471	0,25	3.641	0,26
US14149YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH 4.368 2047-06-15	USD	3.942	0,29	4.217	0,30
US761713BG06 - BONOS REYNOLDS AMERIC 4.45 2025-06-12	USD	3.969	0,29	4.134	0,29
US780097BA81 - BONOS ROYALBANK 4.8 2026-04-05	USD	4.979	0,36	5.188	0,37
US785592AS57 - BONOS SABINE PASS LIQ 5 2027-03-15	USD	5.282	0,38	5.005	0,36
US80283LAX10 - BONOS SANTANDER UK PL 2.875 2024-06-18	USD	3.204	0,23	3.340	0,24
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA ENERGY 4 2048-02-01	USD	4.810	0,35	5.086	0,36
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4.875 2049-03-01	USD	4.808	0,35	5.435	0,39
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3.8 2025-08-15	USD	3.252	0,24	3.378	0,24
US855244AS84 - BONOS STARBUCKS CORP 4.5 2048-11-15	USD			2.648	0,19
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5.1 2040-08-17	USD	3.497	0,25	3.671	0,26
US872540AR08 - BONOS TXCOMPANIES 3.5 2025-04-15	USD	3.824	0,28	3.975	0,28
US907818FL73 - BONOS UNION PACIFIC C 3.75 2070-02-05	USD			4.256	0,30
US91913YAS90 - BONOS VALERO ENERGY 3.65 2025-03-15	USD	3.256	0,24	3.410	0,24
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4.329 2028-09-21	USD	3.518	0,26	3.654	0,26
US92343VFD10 - BONOS VERIZON 4 2050-03-22	USD			3.676	0,26
US960413AT94 - BONOS WESTLAKE CHEMIC 3.6 2026-08-15	USD	1.171	0,08	1.185	0,08
US96949LAC90 - BONOS WILLIAMS COMPAN 5.1 2045-09-15	USD	3.447	0,25	3.495	0,25
US98978VAB99 - BONOS ZOETIS INC 3.25 2023-02-01	USD	3.156	0,23	3.291	0,23
USF8590LAA47 - BONOS SOCIETE GENERAL 5 2024-01-17	USD	4.682	0,34	4.852	0,34
USG0446NAJ30 - BONOS ANGLO AMERICAN 4.875 2025-05-14	USD	3.436	0,25	3.512	0,25
USG91703AM39 - BONOS UBS GROUP AG 2.65 2022-02-01	USD	3.358	0,24	3.507	0,25
USH3698DAQ72 - BONOS CREDIT SUISSE 3.574 2023-01-09	USD	3.339	0,24	3.487	0,25
USP3143NAY06 - BONOS CODELCO INC 3.625 2027-08-01	USD	3.436	0,25	3.501	0,25
USQ0426RN807 - BONOS AUST&NZ BANKING 4.5 2024-03-19	USD	3.383	0,25	3.487	0,25
USQ12441AB91 - BONOS BHP BILLITON F 6.75 2025-10-20	USD	3.378	0,24	3.366	0,24
USU0029QAZ91 - BONOS ABBVIE INC 3.45 2022-03-15	USD	3.348	0,24	3.504	0,25
USU07265AC20 - BONOS BAYER US FINANCI 3.875 2023-12-15	USD	3.449	0,25	3.603	0,26
USY3815NAY77 - BONOS HYUNDAI CAPITAL 3 2022-08-29	USD	3.147	0,23	3.240	0,23
XS1264600310 - BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2025-07-28	USD	5.830	0,42	5.936	0,42
XS1826630425 - BONOS ENI 4 2023-09-12	USD	3.424	0,25	3.556	0,25
US682680AU71 - BONOS ONEOK INC 4.55 2028-07-15	USD	2.992	0,22	3.127	0,22
US69349LAR96 - BONOS PNC BANK NA 4.05 2028-07-26	USD	5.028	0,36	5.254	0,37
US714295AC63 - BONOS PERRIGO FINANCE 3.9 2024-12-15	USD	3.249	0,24	3.336	0,24
US718549AE82 - BONOS PHILLIPS 66 PAR 4.9 2046-10-01	USD	2.810	0,20	3.095	0,22
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5.7 2036-12-14	USD	3.376	0,24	3.338	0,24
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FIN 4.35 2050-02-25	USD	3.586	0,26	3.780	0,27
US6174824M37 - BONOS MORGANSTANLEY 4.875 2022-11-01	USD	5.630	0,41	5.872	0,42
US63861WAA36 - BONOS INATIONWIDE BLDG 3.766 2024-03-08	USD	3.413	0,25	3.560	0,25
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY 3.55 2027-05-01	USD	3.276	0,24	3.426	0,24
US655044AG01 - BONOS NOBLE ENERGY IN 5.25 2043-11-15	USD	5.360	0,39	3.896	0,28
US34964CAC01 - BONOS FORTUNE BRANDS 4 2023-09-21	USD	5.403	0,39	5.160	0,37
US369604BH58 - BONOS GENERALELECTRIC 4.5 2044-03-11	USD	3.755	0,27	3.758	0,27
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3.95 2024-04-13	USD	4.329	0,31	4.403	0,31
US38141GES93 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.95 2027-01-15	USD	5.894	0,43	6.173	0,44
US404280AP48 - BONOS HSBC 4.25 2024-03-14	USD	5.777	0,42	6.046	0,43
US4581XODC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3.125 2028-09-18	USD	10.211	0,74	10.599	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US460146CP67 - BONOS IPAPER 3 2027-02-15	USD	0	0,00	3.696	0,26
US460690BR09 - BONOS INTERPUBLIC GRO 4.75 2030-03-30	USD	3.853	0,28	3.959	0,28
US46625HRX07 - BONOS JPMORGAN CHASE 3.625 2027-12-01	USD	6.701	0,49	6.906	0,49
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES GROU 4.85 2027-01-15	USD	3.401	0,25	3.435	0,24
US49456BAQ41 - BONOS KINDER 5.2 2048-03-01	USD			3.750	0,27
US53944YAA10 - BONOS LLOYDS 4.5 2024-11-04	USD	5.138	0,37	5.377	0,38
US548661DH71 - BONOS LOWE S 3.375 2042-09-19	USD	3.294	0,24	3.438	0,24
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5.5 2049-02-15	USD	3.689	0,27	3.836	0,27
USU11009AK07 - BONOS BRISTOL-MYERS 3.25 2023-02-20	USD			3.563	0,25
USU1716AAT44 - BONOS CIGNA CORP 3.5 2024-06-15	USD			4.104	0,29
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURA 4.27 2047-05-15	USD	2.735	0,20	2.881	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395.677	28,73	442.531	31,41
US3135GOU359 - BONOS FANNIEMAE 2.75 2021-06-22	USD	9.421	0,68	9.873	0,70
US65557HAA05 - BONOS NORDBANKEN ABP 4.875 2021-05-13	USD	3.278	0,24	3.427	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.699	0,92	13.300	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		704.249	51,08	722.455	51,25
TOTAL RENTA FIJA		704.249	51,08	722.455	51,25
IE0032895942 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	120.146	8,71	122.901	8,72
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	40.931	2,97	42.244	3,00
IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	82.791	6,00	83.619	5,93
IE00BZ036H21 - ETF CONCEPT FUND	USD	85.915	6,23	88.891	6,31
TOTAL IIC		329.784	23,91	337.655	23,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.034.034	74,99	1.060.110	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.120.734	81,28	1.145.311	81,26

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable