

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,01	0,20	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	55.859.488,47	25.051.266,35
Nº de Partícipes	77.780	54.876
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	344.695	6,1708
2019	91.763	6,1402
2018	4.844	5,8673
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	0,08	0,00	0,08	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,50	1,35	4,58	-5,18	-0,63	4,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	24-07-2020	-2,32	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	16-07-2020	1,00	09-04-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,64	2,06	3,43	6,86	1,72	1,80			
Ibex-35	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88	12,40			
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37	0,25			
ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index (ERLO)	4,65	1,96	3,67	6,66	1,73	1,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,15	4,15	4,29	4,43	0,88	0,88			

(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.

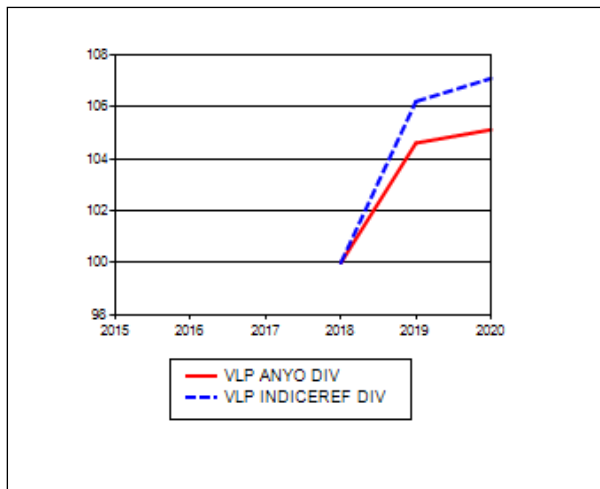
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,46		

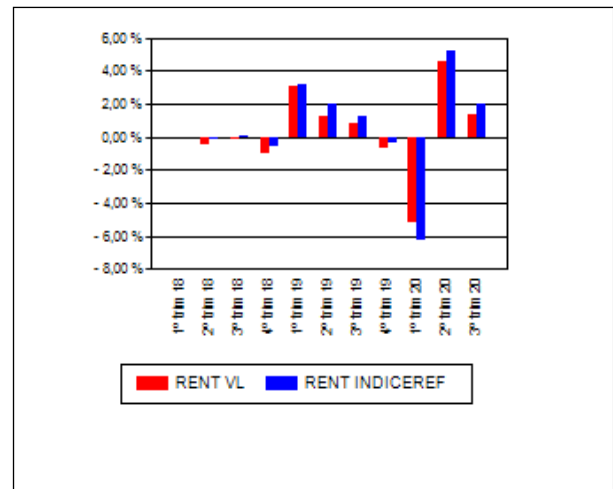
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	333.832	96,85	147.406	96,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	333.618	96,79	147.591	96,76
* Intereses de la cartera de inversión	213	0,06	-185	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.860	3,44	5.147	3,37
(+/-) RESTO	-996	-0,29	-20	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	344.695	100,00 %	152.533	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)	152.533	94.892	91.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	66,88	48,40	153,84	255,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	4,04	1,17	156,47
(+) Rendimientos de gestión	1,10	4,13	1,46	-31,22
+ Intereses	0,07	0,04	0,18	313,59
+ Dividendos	0,03	0,02	0,07	388,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	3,50	1,03	-41,64
± 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)	-0,08	-0,10	-0,20	109,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,67	0,37	11,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,29	187,69
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	159,70
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	159,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	759,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	713.938,35
(+) 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)	344.695	152.533	344.695	

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	229.919	66,68	132.205	86,69
TOTAL RENTA FIJA	229.919	66,68	132.205	86,69
TOTAL IIC	103.702	30,09	15.404	10,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	333.621	96,77	147.609	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	333.621	96,77	147.609	96,79

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	
B OMV PERP 1225	CONTADO B OMV PERP 1225 FISICA	2.460	Inversión
B EUROGRI 1123	CONTADO B EUROGRI 1123 FISICA	958	Inversión
Total subyacente renta fija		3418	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		3418	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo CaixaBank Smart RF Privada, FI, replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. 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 125,98% y el número de partícipes en un 41,74%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,10%, de los cuales los gastos indirectos son 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido de 1,35%, inferior a la del índice de referencia de 2,00%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 1,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETFs, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con un número más reducido de referencias, así como por el distinto índice de los ETF's. Los activos que más han aportado en el periodo han sido las dos ETFs que hay en cartera, así como el bono emitido por IBM. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,28 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,27%. 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 0,00%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 30,09% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Amundi y 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 4,64%, inferior a la de su índice de referencia de 4,65% 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	%
XS1176079843 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.966 2025-01-27	EUR	5.429	1,57	4.640	3,04
XS1195202822 - BONOS TOTAL FINA 2.625 2021-02-26	EUR	7.302	2,12	5.117	3,35
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	7.872	2,28	2.091	1,37
XS1294343337 - BONOS OMVAG 6.25 2020-12-09	EUR	3.657	1,06	3.592	2,36
XS1315101011 - BONOS EUROGRID GMBH 1.625 2023-11-03	EUR	3.998	1,16		
XS1372839214 - BONOS VODAFONE 2.2 2026-08-25	EUR			1.246	0,82
XS1382792197 - BONOS DT INT FIN 6.25 2023-04-03	EUR			1.301	0,85
XS1396285279 - BONOS EUROGRID GMBH 1.5 2028-04-18	EUR	7.917	2,30		
XS1411535799 - BONOS JOHNSON 6.5 2024-05-20	EUR	5.686	1,65		
XS1412266907 - BONOS JOHNSON 1.65 2035-05-20	EUR	4.858	1,41		
XS1506396974 - BONOS WESTPAC 2.5 2022-01-17	EUR	4.635	1,34		
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS 1.375 2024-05-15	EUR	4.430	1,29	3.157	2,07
XS1629866432 - BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR			2.324	1,52
XS1719154574 - BONOS DIAGEO FINANCE 5 2024-06-19	EUR	4.354	1,26	2.027	1,33
XS1722859532 - BONOS WESTPAC 6.25 2024-11-22	EUR	4.325	1,25		
XS1747444831 - BONOS BMW FINANCE NV 1.125 2028-01-10	EUR	5.349	1,55	2.098	1,38
XS1771838494 - BONOS INGGROEP 1.125 2025-02-14	EUR	4.502	1,31	2.897	1,90
XS1910245676 - BONOS BMW FINANCE NV 1 2024-11-14	EUR	4.482	1,30		
XS1945110861 - BONOS IBM 1.75 2031-01-31	EUR	9.691	2,81	7.182	4,71
XS1955187858 - BONOS SIEMENS FINANC 1.25 2031-02-28	EUR	4.970	1,44	4.838	3,17
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.09 2021-03-11	EUR	5.284	1,53	4.391	2,88
XS1960678255 - BONOS METRONIC GL H 1.125 2027-03-07	EUR	6.526	1,89	6.450	4,23
XS2069380991 - BONOS E.ON 2.5 2026-10-24	EUR	4.650	1,35	2.087	1,37
XS2107435617 - BONOS NYLIFE 2.5 2027-01-23	EUR	3.114	0,90		
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 2.5 2024-05-06	EUR	4.764	1,38		
BE6235391370 - BONOS SOCNAT CHEMIN B 3.95 2024-03-27	EUR	1.249	0,36		
BE6285452460 - BONOS ANHEUSER SA NV 8.75 2022-03-17	EUR			4.364	2,86
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER SA NV 2 2028-03-17	EUR	5.173	1,50	4.362	2,86
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE 3.25 2021-04-02	EUR	7.747	2,25	1.553	1,02
DE000A1HRVD5 - BONOS VONOVIA SE 3.625 2021-10-08	EUR	3.304	0,96	3.286	2,15
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	4.515	1,31	1.280	0,84
DE000A2GSCW3 - BONOS DAIMLER AG 1.5 2029-07-03	EUR			1.171	0,77
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2025-11-12	EUR	4.408	1,28	2.927	1,92
FR0013076353 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.8 2026-01-27	EUR	3.885	1,13	1.684	1,10
FR0013217114 - BONOS ORANGE SA 8.75 2027-02-03	EUR	2.617	0,76		
FR0013241346 - BONOS AIR LIQUIDE FIN 1 2027-03-08	EUR	4.712	1,37	1.061	0,70
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1.875 2030-09-12	EUR	5.281	1,53	2.245	1,47
FR0013412947 - BONOS BANQUE FED CRED 7.5 2026-06-08	EUR	5.423	1,57	4.420	2,90
FR0013421815 - BONOS CREDIT AGR LON 1 2029-07-03	EUR	4.741	1,38	3.736	2,45
NL0009980945 - BONOS ABN AMRO BANK 5 2022-02-09	EUR	4.492	1,30	3.945	2,59
XS0162869076 - BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	7.497	2,17	2.676	1,75
XS0222383027 - BONOS GLAXOSMITHKLINE 4 2025-06-16	EUR	4.979	1,44	4.098	2,69
XS0418669429 - BONOS TOTAL CAPITAL 5.125 2024-03-26	EUR			281	0,18
XS0525602339 - BONOS RABOBANK 4.125 2025-07-14	EUR	4.629	1,34	4.009	2,63
XS0895249620 - BONOS BNP 2.875 2023-09-26	EUR	7.638	2,22	6.623	4,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0922885362 - BONOS[MICROSOFT]2.625]2033-05-02	EUR	2.655	0,77		
XS1001749107 - BONOS[MICROSOFT]2.125]2021-12-06	EUR	4.099	1,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206.837	59,98	109.159	71,57
XS1050547857 - BONOS[MORGANSTANLEY]2.375]2021-03-31	EUR	7.996	2,32	7.985	5,24
XS0562852375 - BONOS[BNP]3.75]2020-11-25	EUR	1.535	0,45	1.534	1,01
XS0632241112 - BONOS[DEUT BSHN]3.75]2021-06-01	EUR	2.839	0,82	2.834	1,86
FR0010327007 - BONOS[COMPAGNIE FIN E]5]2021-05-24	EUR	4.225	1,23	4.213	2,76
FR0010709451 - BONOS[ENGIE SA]6.375]2021-01-18	EUR	6.487	1,88	6.479	4,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.081	6,70	23.045	15,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		229.919	66,68	132.205	86,69
TOTAL RENTA FIJA		229.919	66,68	132.205	86,69
IE0032523478 - ETF[IISHARES ETFS/IR	EUR	40.625	11,79	7.881	5,17
LU0478205379 - ETF[XTRACKERS/LUXEM	EUR	17.048	4,95		
LU1484799843 - ETF[JUBS ETF	EUR	5.175	1,50		
LU1681039647 - ETF[AMUNDI FRANCE	EUR	40.854	11,85	7.523	4,93
TOTAL IIC		103.702	30,09	15.404	10,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		333.621	96,77	147.609	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		333.621	96,77	147.609	96,79

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