

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A 2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,29	0,84	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,29

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	258.345.289,37	263.341.727,42
Nº de Partícipes	1.006	1.011
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	45.992	0,1780
2018	47.373	0,1770
2017	60.362	0,1790
2016	58.362	0,1789

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,60	0,01	0,10	0,49	-0,30	-1,12	0,04	0,18	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-09-2019	-0,04	03-01-2019	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-07-2019	0,04	16-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,11	0,13	0,27	0,51	0,78	0,13	0,18	0,23
Ibex-35	12,21	13,22	10,91	12,33	15,81	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	0,13	0,19	0,40	0,95	0,59	0,71	0,80
Indice Folleto	0,06	0,07	0,06	0,06	0,12	0,11	0,07	0,11	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,11	0,20	0,32

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,06	0,06	0,05	0,05	0,22	0,22	0,22	0,22

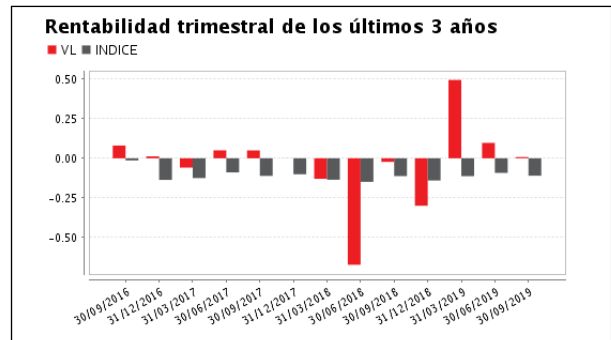
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	7.371.186	134.657	0,24
Renta Fija Internacional	160.037	2.943	2,62
Renta Fija Mixta Euro	2.179.958	51.421	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.045.918	84.716	0,82
Renta Variable Mixta Euro	1.390.919	44.624	1,34
Renta Variable Mixta Internacional	9.331.981	177.831	1,00
Renta Variable Euro	1.909.290	69.376	-3,31
Renta Variable Internacional	1.502.217	54.087	2,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.136.261	46.156	0,51
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.903.520	45.073	0,36
De Garantía Parcial	145.762	3.320	0,53
Retorno Absoluto	149.792	7.236	-0,02
Global	772.269	24.659	0,49
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	4.680.719	117.820	-0,02
IIC que Replica un Índice	622.084	6.318	2,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	38.301.915	870.237	0,48

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.140	98,15	44.492	94,91
* Cartera interior	5.939	12,91	5.424	11,57
* Cartera exterior	39.181	85,19	39.027	83,25
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,04	41	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	866	1,88	2.397	5,11
(+/-) RESTO	-15	-0,03	-12	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	45.992	100,00 %	46.877	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)	46.877	47.112	47.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,92	-0,59	-3,54	217,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,10	0,61	-89,92
(+) Rendimientos de gestión	0,07	0,15	0,77	-56,85
+ Intereses	0,07	0,09	0,23	-17,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,07	0,56	-97,70
± 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	0,00	-0,02	89,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,17	0,08
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	-1,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-94,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.992	46.877	45.992	

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

3. Inversiones financieras

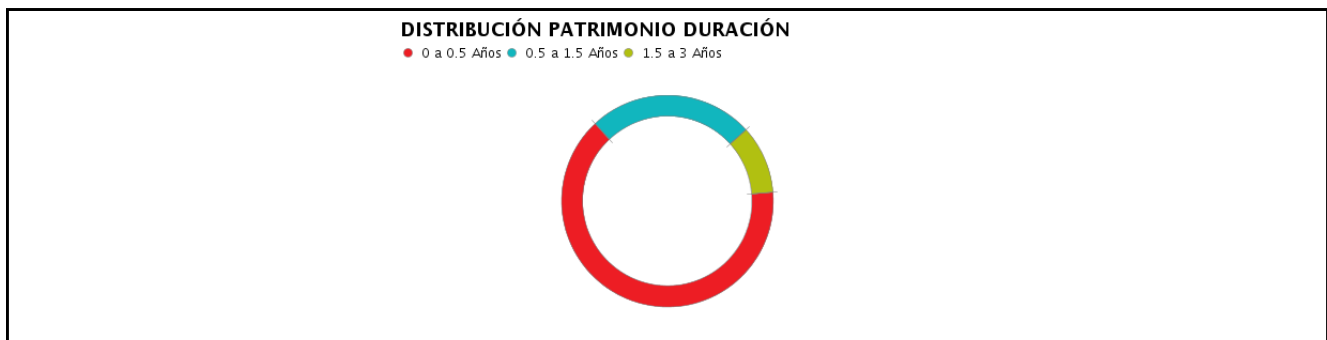
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.388	9,54	3.622	7,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.551	3,37	1.802	3,84
TOTAL RENTA FIJA	5.939	12,91	5.424	11,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.939	12,91	5.424	11,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.181	85,21	39.027	83,24
TOTAL RENTA FIJA	39.181	85,21	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.181	85,21	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.120	98,12	44.452	94,81

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MCKESSON CORP 0.625 17/08/21 (EUR)	Compras al contado	202	Inversión
Total subyacente renta fija		202	
TOTAL OBLIGACIONES		202	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,41 - 0,88%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,61 - 1,32%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,01 - 2,18%

Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora: 540

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2019 se ha caracterizado por ligeros avances en los principales mercados de renta variable así como por nuevos mínimos históricos en las TIREs de los bonos de gobiernos de la mayor parte de los países de la Zona Euro. En el caso de las bolsas, la volatilidad volvió a hacerse presente en los mercados durante el mes de agosto de la mano de nuevos anuncios de EE.UU. de aumentos de aranceles para productos chinos, lo que a su vez tuvo respuesta por parte del Gobierno de China. No obstante, durante la segunda quincena de agosto se inició la recuperación en las bolsas y la tendencia compradora se mantuvo en septiembre lo que, en el caso del EuroStoxx50 se tradujo en nuevos máximos anuales. Durante el mes de septiembre, ambos gobiernos retomaron conversaciones para seguir negociando un acuerdo comercial.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva y, posteriormente, de las nuevas tensiones comerciales entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7130% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos que comenzará en noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. Durante el mes de septiembre se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el trimestre en el -0,570% y la del español en el +0,14%. 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 trimestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano coincidiendo con la formación de una nueva coalición de gobierno.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el tercer trimestre ha rebajado en dos ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -50p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el trimestre en la zona del +1,66%.

Por el lado macro, en EE.UU. la revisión estadística de las series de beneficios empresariales señala un ritmo más moderado en el avance de la inversión empresarial del inicialmente previsto, aunque la tasa de paro se mantiene en el mínimo histórico del 3,7%. En la Zona Euro, el PIB del segundo trimestre de 2019 moderó su avance al +0,2%, en línea con las señales que venían dando los indicadores adelantados. España siguió destacando al alza con un crecimiento del +0,4% en el 2T19. En el mes de septiembre la agencia de rating Standard&Poors elevó la calificación de la deuda española a largo de plazo de A- a A.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +2,76%, la del DAX alemán del +0,24% y la del IBEX35 del +0,50%, mientras que el británico FTSE100 recortó un -0,23% afectado por las incertidumbres en las negociaciones domésticas sobre el Acuerdo de salida de la UE. En el caso de Estados Unidos el S&P500 anotó un +1,19% y el Nasdaq recortó un mínimo -0,09%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue más favorable y subió un +2,26% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el MSCI Latin America avanzó un +0,24% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,30% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +1,28% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +2,02%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +1,51%.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +4,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, que registró episodios de debilidad por la incertidumbre sobre el Acuerdo de salida de la Unión Europea, cerró el periodo con un avance del +1,0% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 1,89% hasta 45.991.553 euros y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone 1.006 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,01% y la acumulada en el año de 0,60%.

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

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% 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 0,12% 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 explicado antes, el comportamiento de los activos de renta fija de corto plazo fue muy positivo en Julio y Agosto, pero el mercado se dio la vuelta en el mes de Septiembre y perdió gran parte de lo ganado, principalmente tras conocerse las nuevas medidas implementadas por el Banco Central Europeo; sólo los bonos italianos continuaron con su buen comportamiento. Por ello, aunque se han ido realizando compras a lo largo de todo el trimestre, se intensificaron en el mes de Septiembre para aprovechar la subida de rentabilidad del mercado, comprando principalmente bonos de tipo fijo y de vencimiento cercano a 2 años (Santander Consumer Finance, Wells Fargo, Unicrédito, UBS, GlaxoSmithkline, Amadeus, Telefónica...). Por el lado de las ventas, aprovechando el buen tono del mercado se han vendido bonos de Deutsche Bank, se ha disminuido riesgo en General Electric, y se ha vendido deuda italiana que cotizaba a rentabilidad muy negativa.

En este entorno con tipos de interés tan bajos tanto en deuda soberana como de crédito, se continúa con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos. Por ello, el fondo está compuesto principalmente por bonos de renta fija privada (corporativos y financieros), y tiene menor exposición a deuda pública, la cual es italiana.

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 0,21% 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 99,98%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,11%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,07%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,48%.

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.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en las reuniones de la Reserva Federal norteamericana y del Banco Central Europeo y las decisiones que puedan adoptar en materia de política monetaria. Asimismo, los mercados seguirán pendientes de la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras, así como de la evolución del Acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

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

susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2019 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	%
ES0000101800 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.12 2020-04-30	EUR	300	0,65	301	0,64
XS0439945907 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.20 2019-07-15	EUR			168	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	0,65	468	1,00
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.62 2022-03-21	EUR	607	1,32	605	1,29
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	408	0,89		
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMIS 1.48 2021-09-14	EUR	310	0,67		
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMIS 0.32 2020-10-17	EUR	302	0,66	302	0,64
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	515	1,12	515	1,10
XS1322048619 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	310	0,67		
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	5	0,01	6	0,01
XS0940284937 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR	106	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.563	5,57	1.429	3,04
XS1169791529 - RFIJA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	205	0,45	205	0,44
XS1879643697 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.00 2020-09-21	EUR	401	0,87	401	0,86
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	516	1,12	516	1,10
XS1484109175 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.46 2019-09-09	EUR			200	0,43
ES03138602P1 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.65 2020-03-05	EUR	201	0,44	200	0,43
XS1188117391 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	202	0,44	202	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.525	3,32	1.725	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.388	9,54	3.622	7,73
ES0513862MB6 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-11-06	EUR	250	0,54	250	0,53
ES0513495S14 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	1.101	2,39	1.102	2,35
ES0513862LK9 - PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR			250	0,53
XS1991186252 - PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2019-11-04	EUR	200	0,44	200	0,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.551	3,37	1.802	3,84
TOTAL RENTA FIJA		5.939	12,91	5.424	11,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.939	12,91	5.424	11,57
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.54 2020-12-15	EUR	1.773	3,85	1.769	3,77
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.18 2022-03-20	EUR	100	0,22	98	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.873	4,07	1.867	3,98
IT0004489610 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR			1.008	2,15
IT0005107708 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR	237	0,52	237	0,51
IT0005374274 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-12-31	EUR	100	0,22	100	0,21
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.97 2019-11-15	EUR	1.599	3,48	1.603	3,42
IT0005217929 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2019-10-15	EUR	550	1,20	299	0,64
IT0005347643 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2019-10-14	EUR			983	2,10
IT0003644769 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	546	1,19	548	1,17
IT0005358152 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-01-14	EUR	450	0,98	450	0,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.483	7,59	5.229	11,16
BE0002281500 - RFIJA KBC GROEP NV 0.24 2022-11-24	EUR	302	0,66	302	0,64
DE000A18V138 - RFIJA VONOVIA FINANCE 1.62 2020-12-15	EUR			308	0,66
DE000CZ40NL4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.13 2020-12-04	EUR	301	0,65	301	0,64
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.49 2022-05-18	EUR	100	0,22	99	0,21
XS0920705737 - RFIJA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR	931	2,02	104	0,22
XS1843436657 - RFIJA FIDELITY NATIONAL 0.12 2021-05-21	EUR	100	0,22	100	0,21
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	443	0,96	443	0,95
XS0968433135 - RFIJA WELLS FARGO AND 2.25 2020-09-03	EUR			103	0,22
XS1273507100 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR			582	1,24
XS1173867323 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2022-07-26	EUR	223	0,49	222	0,47
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	302	0,66	300	0,64
XS1692348847 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2020-10-05	EUR	480	1,04	179	0,38
FR0011731876 - RFIJA ACCOR SA 2.62 2021-02-05	EUR	104	0,23		
XS1040508167 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	103	0,22	103	0,22
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR	421	0,92	420	0,90
FR0011075043 - RFIJA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR	108	0,24		
FR0013444502 - RFIJA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,44		
XS1130067140 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR	308	0,67		
XS1549372420 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR	101	0,22		
XS1753030490 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR	480	1,04	478	1,02
XS1558022866 - RFIJA WELLS FARGO AND 0.13 2022-01-31	EUR	502	1,09		
XS1879197462 - RFIJA SCANIA CV AB 0.05 2021-03-17	EUR	300	0,65	300	0,64
XS1697163558 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	EUR	201	0,44		
FR0013250685 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.34 2021-04-12	EUR	437	0,95	437	0,93
FR0013309317 - RFIJA BPCE SA 0.19 2023-01-11	EUR	200	0,43	199	0,42
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.03 2021-09-21	EUR	651	1,42	651	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1014627571 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	209	0,45		
FR0013176302 - RFIJA VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR	102	0,22		
XS1346762641 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR	103	0,22		
XS1586146851 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.44 2022-04-01	EUR	405	0,88	404	0,86
XS1492457236 - RFIJA MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	101	0,22		
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	106	0,23		
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.21 2020-11-04	EUR	401	0,87	401	0,85
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR	199	0,43	396	0,84
FR0013241379 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.14 2020-07-08	EUR			400	0,85
CH0359915425 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 0.38 2022-09-20	EUR	252	0,55	252	0,54
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.03 2021-02-26	EUR	601	1,31	599	1,28
XS1584041252 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.51 2022-09-22	EUR	304	0,66	304	0,65
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.64 2022-04-19	EUR	246	0,54	244	0,52
XS1808497264 - RFIJA SCANIA CV AB 0.03 2020-10-19	EUR	340	0,74	340	0,73
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	203	0,44	203	0,43
XS1110449458 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR	103	0,22		
FR0013053055 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.38 2020-11-17	EUR	307	0,67	307	0,65
XS1616411036 - RFIJA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR	202	0,44		
XS1640492648 - RFIJA FIDELITY NATIONA 0.40 2021-01-15	EUR	101	0,22		
DE000CZ302M3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR			421	0,90
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR	252	0,55	252	0,54
XS1734547919 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.10 2021-06-15	EUR	200	0,44	200	0,43
XS0531922465 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR			225	0,48
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2021-07-27	EUR	659	1,43	659	1,41
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.49 2022-02-07	EUR	252	0,55	252	0,54
XS1598861588 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.49 2022-04-20	EUR	405	0,88	405	0,86
XS1500337644 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	101	0,22		
XS1077772538 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR	104	0,23		
XS1086104681 - RFIJA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	159	0,35	158	0,34
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	101	0,22		
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	157	0,34		
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.02 2020-12-16	EUR	836	1,82	836	1,78
XS1893632221 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2020-10-16	EUR	442	0,96	442	0,94
XS1050547857 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR	208	0,45		
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	103	0,22		
XS1914937021 - RFIJA ING BANK NV 0.38 2021-11-26	EUR	304	0,66		
BE6286238561 - RFIJA KBC GROEP NV 1.00 2021-04-26	EUR	204	0,44		
XS1128148845 - RFIJA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	103	0,22		
XS2054626515 - RFIJA GLAXOSMITHKLINE 0.00 2021-09-23	EUR	271	0,59		
XS1673620016 - RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR	403	0,88		
XS0984367077 - RFIJA JPMORGAN CHASE 2.62 2021-04-23	EUR	105	0,23		
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.06 2023-02-08	EUR	99	0,22	97	0,21
XS1025752293 - RFIJA O2 TELEFONICA DE 2.38 2021-02-10	EUR	45	0,10		
XS1909193077 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.00 2020-11-15	EUR	400	0,87	200	0,43
XS1757442071 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.13 2021-01-25	EUR	200	0,44	200	0,43
XS0954025267 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 2.25 2020-07-20	EUR			547	1,17
XS1033736890 - RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR	105	0,23		
XS1574681620 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 0.38 2021-11-22	EUR	101	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.902	38,95	14.376	30,66
FR0013181989 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR			604	1,29
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2019-10-29	EUR			701	1,50
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	102	0,22	102	0,22
XS0496481200 - RFIJA NATWEST MARKETS 5.50 2020-03-23	EUR	314	0,68	314	0,67
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	306	0,66	306	0,65
IT0005022055 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.10 2020-07-31	EUR	306	0,66		
XS1806435324 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.00 2019-10-11	EUR	400	0,87	400	0,85
DK0009514044 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.38 2020-06-16	EUR	301	0,66	301	0,64
DE000A13SWH9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	876	1,90	876	1,87
DE000A189G03 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 0.12 2019-11-22	EUR	200	0,44	200	0,43
FR0013221652 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.10 2019-12-05	EUR	386	0,84	387	0,82
FR0013241379 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.10 2020-07-08	EUR	509	1,11		
XS1599109896 - RFIJA SCANIA CV AB 0.03 2020-04-20	EUR	701	1,52	701	1,50
IT0004953151 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-10-31	EUR	553	1,20	556	1,19
IT0004965650 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	301	0,65	302	0,64
DE000A1TMSX8 - RFIJA HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	421	0,91	421	0,90
XS1413583839 - RFIJA GENERAL MOTORS F 1.17 2020-05-18	EUR	405	0,88	405	0,86
XS1238900515 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	300	0,65	300	0,64
IT0004968118 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.00 2019-11-22	EUR	401	0,87	202	0,43
DE000A2DASK9 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.44 2020-02-14	EUR	400	0,87	400	0,85
XS0842828120 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	317	0,69	318	0,68
XS1292513105 - RFIJA FCE BANK PLC 0.66 2019-09-17	EUR			250	0,53
XS1111858756 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	414	0,90	414	0,88
XS1169707087 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.60 2020-02-19	EUR	1.003	2,18	1.005	2,14
XS1246144650 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2020-06-15	EUR	603	1,31	604	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	302	0,66	302	0,64
XS0968433135 - RFIJA WELLS FARGO AND 2.25 2020-09-03	EUR	103	0,22		
XS1273507100 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.75 2020-08-11	EUR	582	1,27		
FR0012057412 - RFIJA CAISSE FEDERALE 0.41 2019-07-30	EUR			200	0,43
XS1788516083 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.08 2020-03-02	EUR	300	0,65	300	0,64
XS1793286664 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.08 2020-03-16	EUR	100	0,22	100	0,21
XS1220057472 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.38 2020-04-17	EUR	204	0,44	204	0,44
XS1548539441 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	231	0,50	231	0,49
NL0009062215 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.40 2019-10-08	EUR	250	0,54	250	0,53
XS1619284372 - RFIJA MYLAN NV 0.08 2020-05-24	EUR	159	0,35		
XS1169331367 - RFIJA GE CAPITAL EURO 0.01 2020-01-21	EUR	650	1,41	650	1,39
XS0954025267 - RFIJA GE CAPITAL EURO 2.25 2020-07-20	EUR	310	0,68		
IT0004931124 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.24 2019-07-01	EUR			600	1,28
IT0004983190 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2020-02-10	EUR	212	0,46	213	0,45
XS1627773606 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.11 2020-06-08	EUR	100	0,22	100	0,21
XS1642545690 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.04 2019-07-06	EUR			300	0,64
XS1551000364 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	405	0,88	304	0,65
XS138596126 - RFIJA NIBC BANK NV 2.25 2019-09-24	EUR			304	0,65
XS1496344794 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.25 2019-09-30	EUR			301	0,64
IT0004961360 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-11-04	EUR	251	0,55	252	0,54
XS1069522057 - RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	EUR	102	0,22		
XS1819670057 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.04 2020-05-10	EUR	199	0,43		
XS2051775232 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 0.02 2020-09-11	EUR	200	0,43		
IT0004953615 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.30 2019-09-18	EUR			402	0,86
XS1088274169 - RFIJA ZI RETE GAS SPA 1.75 2019-07-16	EUR			298	0,64
DE000CZ302M3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	421	0,92		
XS0531922465 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	225	0,49		
XS1883354547 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.00 2020-09-27	EUR	100	0,22		
IT0005030736 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.17 2019-12-30	EUR	400	0,87	400	0,85
IT0005043234 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR			301	0,64
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR			201	0,43
IT0004608797 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.50 2020-05-14	EUR	311	0,68		
XS1322986537 - RFIJA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	102	0,22		
IT0004931389 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.50 2019-07-10	EUR			201	0,43
DE000A12UAR2 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR			886	1,89
XS0207065110 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.38 2020-01-29	EUR	185	0,40	185	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.923	34,60	17.556	37,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.181	85,21	39.027	83,24
TOTAL RENTA FIJA		39.181	85,21	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.181	85,21	39.027	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.120	98,12	44.452	94,81

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.