

GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.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: 28/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,02	-0,15	-0,05

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	48.231,48	36.057,93	604,00	613,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.037,56	8.072,53	383,00	382,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE BASE	EUR	60.420	58.570	43.515	36.444
CLASE CARTERA	EUR	10.076	9.397	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE BASE	EUR	1.252,7174	1.254,3903	1.254,1204	1.254,8324
CLASE CARTERA	EUR	1.253,6054	1.254,9032	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,02		0,02	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,48	1,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	24-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	21-07-2020				

(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 año t actual	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		0,39	1,17						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,14	0,80						
EURIBOR 12 MESES		0,01	0,01						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00	0,00						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

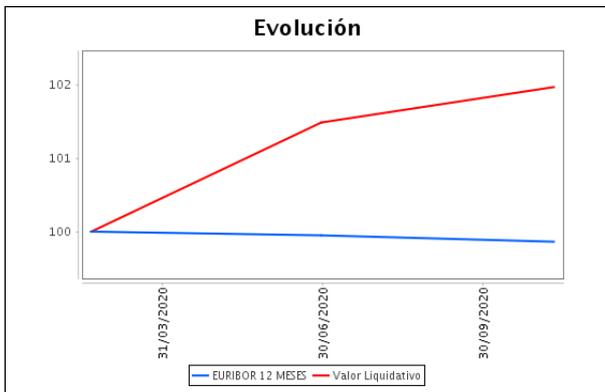
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,18	0,22	0,34

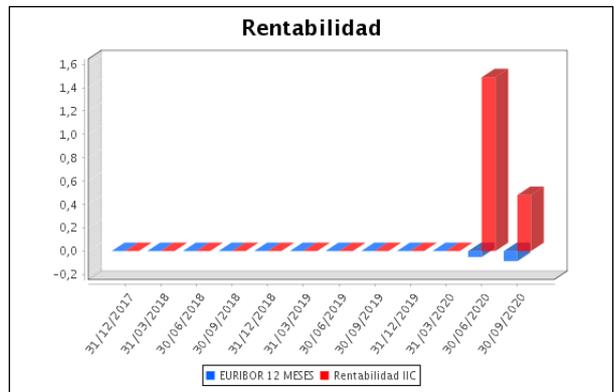
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,49	1,50						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	24-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	21-07-2020				

(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 año t actual	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		0,39	1,17						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,14	0,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00	0,00						

(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.

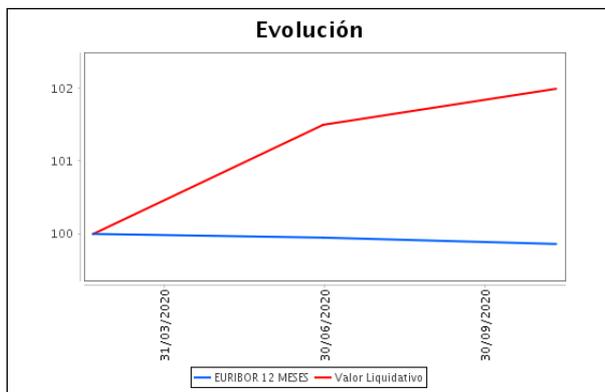
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07			

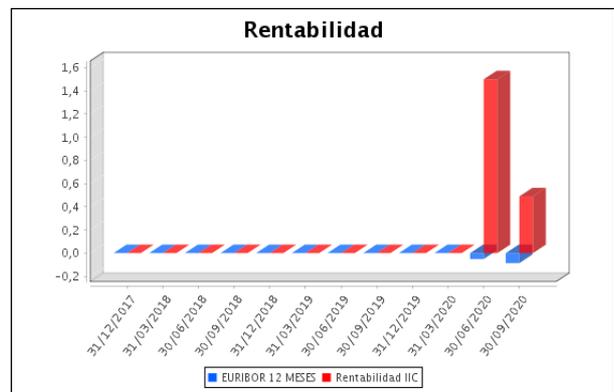
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	88.021	1.529	1
Renta Fija Internacional	14.603	468	1
Renta Fija Mixta Euro	117.692	2.671	1
Renta Fija Mixta Internacional	34.516	559	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	16.174	209	2
Renta Variable Euro	38.841	1.494	-1
Renta Variable Internacional	32.305	1.088	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	26.362	361	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	63.741	989	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	432.255	9.368	1,18

*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	70.082	99,41	53.801	97,77
* Cartera interior	30.942	43,89	17.800	32,35
* Cartera exterior	39.020	55,35	35.811	65,08
* Intereses de la cartera de inversión	120	0,17	189	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	627	0,89	1.354	2,46
(+/-) RESTO	-213	-0,30	-128	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	70.496	100,00 %	55.027	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.027	64.273	67.967	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,81	-17,56	4,18	-250,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	1,51	-0,09	-66,27
(+) Rendimientos de gestión	0,50	1,54	0,04	-64,13
+ Intereses	0,07	0,09	0,21	-15,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	1,44	-0,15	-66,78
± 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	158,12
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	-0,02	-186,97
± 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	-0,03	-0,03	-0,13	9,11
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,07	11,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	11,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-2,19
(+) 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	
+ 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)	70.496	55.027	70.496	

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

3. Inversiones financieras

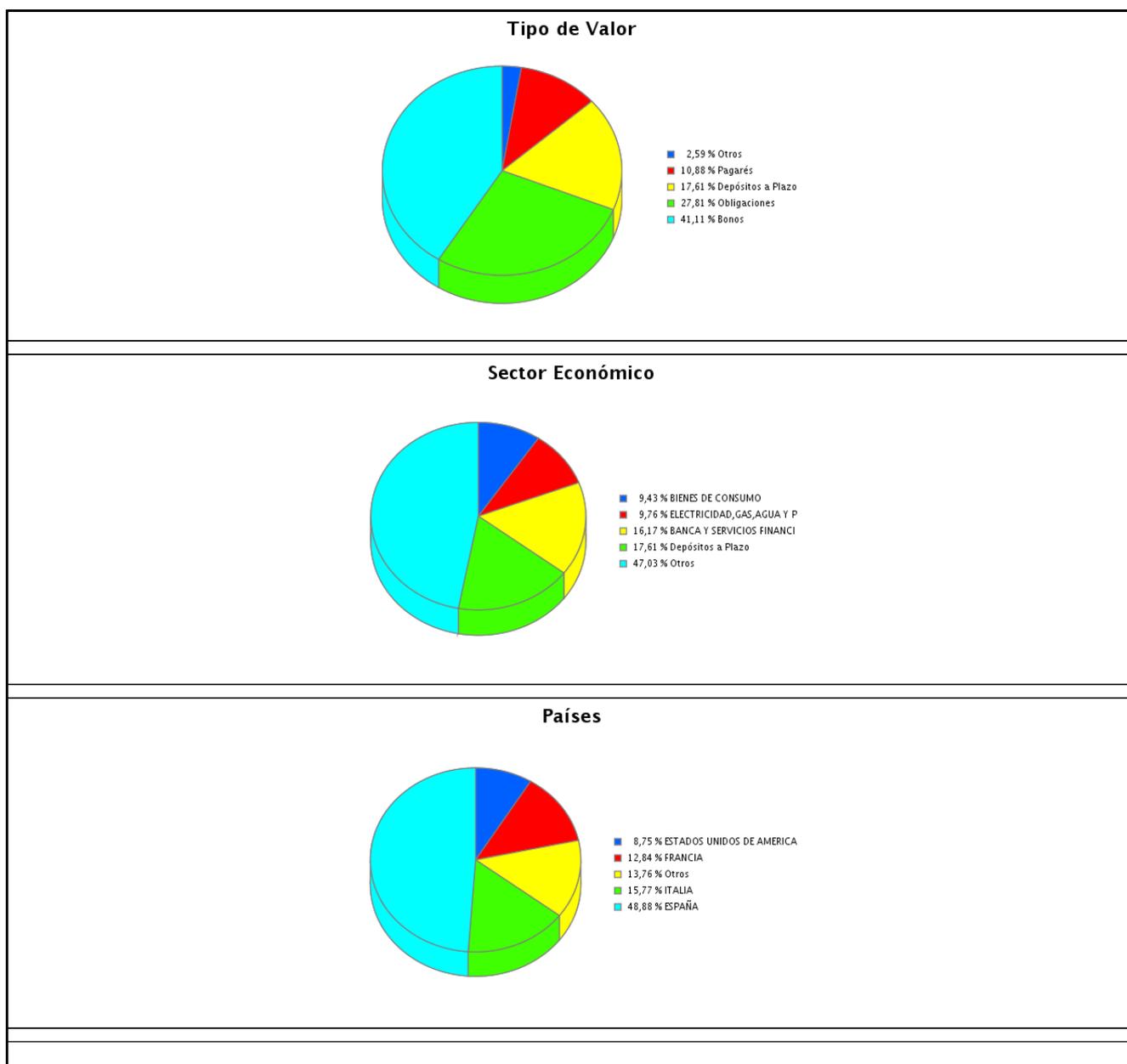
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

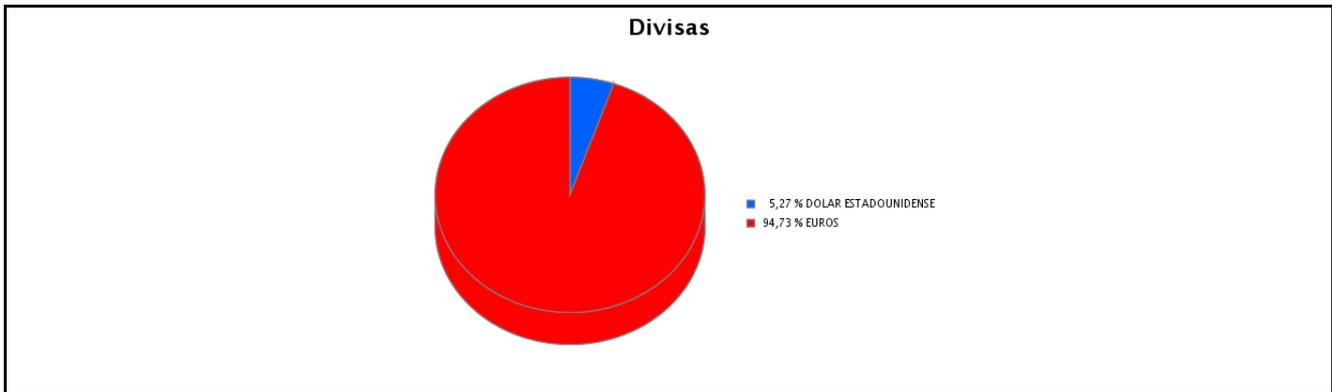
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.900	19,72	11.950	21,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.590	6,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.490	26,23	11.950	21,72
TOTAL DEPÓSITOS	12.452	17,66	5.851	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.942	43,89	17.800	32,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.020	55,35	35.811	65,08
TOTAL RENTA FIJA	39.020	55,35	35.811	65,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.020	55,35	35.811	65,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.961	99,24	53.612	97,43

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
PAG. VOCENTO 13/04/22	Compra Plazo PAG. VOCENTO 13/04/22 600000 Fisica	586	Inversión
Total otros subyacentes		586	
TOTAL OBLIGACIONES		586	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	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

Tanto la entidad gestora del fondo, Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

Durante el periodo se ha realizado la operativa de repo a día con el depositario por un monto total de 131.044.000 euros.

Se han contratado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, IPF por un nominal de 7.600.000 euros. Se ha verificado que los tipos a los que se han contratado las mismas (0.05%), eran mejores que las condiciones de mercado en el momento de su contratación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad de año cuando menos convulsa y con un elevado grado de incertidumbre y volatilidad en los mercados, el tercer trimestre ha ido claramente de más a menos tanto desde el punto de vista de los datos macroeconómicos como de evolución de los mercados financieros. La positiva evolución de julio y agosto contrastaba con el mes de septiembre donde se ponían de relieve los distintos focos de incertidumbre: una segunda ola de COVID, una escalada de riesgo en las elecciones en USA, dudas sobre la 4ª fase de estímulos y la evolución macroeconómica.

En Julio, la expansión del Coronavirus parecía estar bajo control en la zona euro, tras el progresivo levantamiento de las restricciones a la movilidad, pero ya se empezaba a hablar de algún rebrote y se miraba con preocupación a Estados Unidos ante una curva que no se acababa de doblar.

Sin embargo, las noticias sobre la proximidad de una vacuna y los estímulos fiscales y monetarios servían de suelo a las valoraciones. La aprobación por parte de la UE del Fondo de Reconstrucción mandaba una señal de fortaleza y unión entre los países de la Zona Euro provocando un fuerte movimiento de apreciación del Euro frente al Dólar que llegaba a tocar niveles de 1,19 dólares por euro.

En Estados Unidos el programa de ayuda contra el Covid (CARES) acababa en Julio sin que hasta el momento se haya conseguido que Republicanos y Demócratas lleguen a un acuerdo para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal. La finalización del programa CARES significa una significativa reducción en las rentas disponibles de muchas familias y sobre todo de aquellos en situación de desempleo. Por su parte los líderes europeos conseguían salvar las distancias y aprobaban los 750.000 millones de euros del Fondo de Reestructuración, ajustando sustancialmente el porcentaje de subsidios (390.000 millones de euros) frente a préstamos, así como las partidas de transferencias dentro del marco presupuestario 2021-2027 y fijando exigencias de reformas estructurales en los países que reciben las ayudas.

Por el lado macro, los datos muestran como aun manteniendo la tendencia de recuperación económica, la velocidad se ha reducido y asistimos a cierta ralentización lo que ha hecho que en algunas zonas geográficas como España se revisen a la baja las expectativas de crecimiento económico para este año 2020. Así el FMI apunta a un -12,8% en 2020 y +7,2% en 2021. Los datos de PMIs, ventas minoritas y confianza empresarial, tanto en la zona Euro como en Estados Unidos mejoraban a lo largo del trimestre, frente al trimestre anterior, mientras que por el lado del desempleo se hacían notar las distintas políticas llevadas a cabo en materia laboral.

Mientras que en la zona Euro por el momento la tasa de desempleo no ha variado significativamente dadas las políticas de apoyo de los distintos gobiernos en forma de Ertes o medidas similares, en Estados Unidos asistimos a una importante recuperación desde los niveles del 14% que llegamos a ver en el segundo trimestre hasta acercarse al 7,5%-8% donde parece haber encontrado un freno la creación de empleo. En China, la actividad industria aceleraba a un ritmo sólido impulsada fundamentalmente por el incremento de la demanda extranjera.

En Estados Unidos de no aprobarse nuevas ayudas adicionales a las familias el crecimiento del consumo privado se quedaría por debajo de lo esperado, a lo que se uniría un repunte de la morosidad ya que las entidades de crédito han tensionado las condiciones crediticias.

Por parte del BCE se reconocía que la autoridad monetaria se plantea un cambio de estrategia a la hora de medir la estabilidad de precios, permitiendo que la inflación supere de forma temporal la barrera del 2%. Un cambio de estrategia, que alinearía al BCE con la FED que también fijaba una nueva política de objetivo de inflación media. La Fed no tocaba los tipos, pero decidía extender tres meses la duración de los programas instaurados para hacer frente a los impactos de la pandemia.

Respecto a las elecciones en Estados Unidos los sondeos apuntan a una victoria del candidato demócrata, aunque hay que tener en cuenta que la presidencia se determinará por el resultado de un pequeño número de estados donde el resultado está más ajustado. En Europa hasta ahora las conversaciones sobre el Brexit no han logrado un avance en dos puntos clave: los derechos de pesca y la regulación sobre las ayudas gubernamentales a las empresas. Sin embargo, los problemas de Boris Johnson por el coronavirus, con un aumento de las infecciones, nuevas restricciones a nivel nacional y una crisis de desempleo hace que sea más necesario un acuerdo con la UE.

Finalizada la temporada de presentación de resultados empresariales del segundo trimestre, sorprendía por la subida relativa respecto de las previsiones. Si bien los beneficios por acción en Estados Unidos disminuían un 33% interanual, el 84% de las empresas superaban expectativas.

Destacaban en positivo los sectores de Salud, Farmacia y las IT, mientras que el sector de la Energía era uno de los más afectados. Estos resultados empresariales se trasladaban a las cotizaciones ampliándose aun más el diferencial entre los sectores más defensivos y aquellos con un carácter más cíclico. Septiembre era el primer mes que cerraba en negativo desde el mes de abril, cerrándose ligeramente el gap entre el Standard and Poors 500 y el Eurostoxx.

Las intervenciones de los Bancos Centrales mantienen estabilizados los mercados de renta fija a pesar de las mayores emisiones tanto de deuda como de renta fija corporativa. La deuda de los países core se veía beneficiada por la incertidumbre ante la nueva oleada de contagios por Covid 19 tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,87 y la TIR media de 0,42.

La evolución de los mercados durante estos tres meses ha sido positiva en el mercado de renta fija, tanto por la evolución de las curvas de deuda soberana como por el desempeño del crédito, de los bonos corporativos. En el primer aspecto, vimos una evolución positiva tanto en las curvas de deuda de los países principales de la Unión Europea como Alemania o Francia, así como en la de los periféricos como Italia o España; se registraron caídas de Yields, especialmente y con más predominio en los tramos largos de las curvas, lo que generó un aplanamiento de las curvas.

En cuanto al crédito, vimos una disminución de los riesgos latentes en mercado, por lo que el performance fue positivo y los spreads de crédito disminuyeron, tanto los de Investment Grade, los de High Yield, así como los financieros.

Con todo ello, se han realizado movimientos en las carteras en mitad del periodo, centrados en complementar la cartera de pagarés con aquellos emisores menos afectados por la crisis en cuanto a negocio y a caja. El objetivo ha sido añadir un sesgo más conservador a la cartera. Además, se han ido incorporando bonos corporativos con rating Investment Grade de muy alta calidad crediticia. Además, se ha limitado el peso en España, rotando un ligero porcentaje a otros países de la zona Euro con el objetivo de adoptar una mayor diversificación. Ejemplos de esta operativa han sido: venta de CAJAMA 7,75 06/07/27 o IAGLN 0.500 7/4/2023; así como compras de SUFO 1,5 080923 o EUSKALTEL 30/10/20.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBLG.METROVACESA SA 2,375% 23/05/2022 con un 0,06% al subir un 1,95% y OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24, contribuyendo con un 0,03% al subir un 2,98%, mientras que por el lado contrario OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42 contribuyendo con un -0,07% al bajar un 6,17% en el periodo y OBL. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/22 con

una contribución de -0,07% al bajar un 2,17%.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 52.027.431 euros a 70.496.345 euros. El número de participes ha variado de 995 a 987.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del +0.48%, superior la alcanzada por su benchmark (-0,06%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.0053%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

La rentabilidad anual obtenida es de -0.13%, superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.37%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a septiembre 2020.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.04%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.38%, superior a la del activo libre de riesgo (0,14%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,05%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del 0.49%, superior la alcanzada por su benchmark (-0,06%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo -0.0053%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1.18%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

La rentabilidad anual obtenida es de -0.10%, superior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-0.37%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a septiembre 2020.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.03%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.38%, superior a la del activo libre de riesgo (0,14%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,05%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 15.406.707 euros, lo que equivale al 24.17% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ningún activo en cartera.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Encaramos el último trimestre del año con numerosos frentes abiertos lo que sin duda alguna va a suponer un alto grado de volatilidad en los mercados.

En el lado positivo la posibilidad de una vacuna que frene el avance de la pandemia y la continua intervención de los bancos centrales, así como la posible aprobación de un nuevo plan de estímulo fiscal en Estados Unidos debería servir de barrera de contención.

Los indicadores económicos han revertido la recuperación iniciada en los meses post confinamiento, lo que supone una revisión del crecimiento económico a la baja a nivel mundial, aunque se mantiene la confianza en que la alta tasa de ahorro de los hogares mantenga la expansión.

El importante apoyo fiscal y monetario ha amortiguado las dificultades y no se espera un cambio en la política de los

bancos centrales en los próximos meses. No nos queda duda de que hasta que haya una solución sanitaria al Covid, bien sea una vacuna o un tratamiento eficaz, el apoyo de los Gobiernos es fundamental y por lo tanto la clave a futuro es el volumen de dicho apoyo.

Dado el alto grado de incertidumbre seguimos manteniendo nuestro sesgo hacia carteras con un perfil defensivo y ampliamente diversificadas.

Los bancos centrales mantienen su apoyo incondicional a los mercados. Tanto el BCE como la FED has revisado su objetivo de inflación, ajustándolo a inflación media del 2% y de acuerdo con sus propias estimaciones no esperan aproximarse a ese nivel hasta por lo menos 2023; lo que prácticamente garantiza una larga temporada de tipos cero o negativos.

El ECB ha lanzado una revisión de su programa de compras de bonos frente a la pandemia. El objetivo es intentar ver durante cuánto tiempo debe continuar y si esta flexibilidad se debería extender a otros programas de compras más antiguos. Y la Fed además de ampliar los plazos, ampliaba la cobertura hasta activos de menor rating crediticio.

Los flujos han vuelto a los mercados de renta fija lo que hace que a pesar del mayor volumen de emisiones en circulación el exceso de demanda hace que las primas se estrechen hasta recuperar prácticamente los niveles previos al mes de marzo.

Para los próximos meses esperamos que se mantenga esta dinámica, con la deuda de los países core beneficiándose de los momentos de incertidumbre y la deuda crediticia con rating investment grade sostenida por la intervención de los bancos centrales.

Más dudas nos generan los activos con rating high yield, ya que creemos podemos asistir a un incremento en las tasas de default derivadas de la falta de liquidez y de una creciente morosidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,189 2022-05-08	EUR	280	0,40	279	0,51
ES00000128B8 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 0,750 2021-07	EUR	0	0,00	1.016	1,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		280	0,40	1.295	2,35
ES00000128B8 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 0,750 2021-07	EUR	1.314	1,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.314	1,86	0	0,00
ES0200002014 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	626	0,89	628	1,14
XS1004874621 - Obligaciones A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	168	0,24	0	0,00
ES0313040034 - Obligaciones BANCHA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	399	0,57	398	0,72
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,113 2023-03-09	EUR	399	0,57	295	0,54
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	166	0,30
XS2085547433 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2022-12-03	EUR	301	0,43	299	0,54
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	99	0,14	98	0,18
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	321	0,58
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,268 2022-11-24	EUR	402	0,57	399	0,72
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	1.311	1,86	1.107	2,01
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,262 2024-11	EUR	296	0,42	287	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.001	5,68	3.998	7,27
XS2029554875 - Pagarés ACCIONA 0,395 2020-07-13	EUR	0	0,00	299	0,54
XS0940284937 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 3,375 2021-06-07	EUR	619	0,88	618	1,12
XS2217279590 - Pagarés ACCIONA 0,050 2020-11-13	EUR	400	0,57	0	0,00
ES0536463237 - Pagarés AUDAX RENOVABLES S.A 0,703 2021-03-08	EUR	399	0,57	0	0,00
XS2189661361 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,322 2020-09-09	EUR	0	0,00	600	1,09
XS2230277506 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,178 2020-10-14	EUR	646	0,92	0	0,00
ES0568561445 - Pagarés DS SMITH 0,150 2020-12-22	EUR	300	0,43	0	0,00
ES05297430F0 - Pagarés ELECENOR 0,350 2020-09-21	EUR	0	0,00	300	0,54
ES05297430L8 - Pagarés ELECENOR 0,330 2020-11-10	EUR	800	1,13	0	0,00
XS2240821186 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,250 2020-10-30	EUR	268	0,38	0	0,00
XS2212609700 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,449 2020-11-30	EUR	676	0,96	0	0,00
XS2193674905 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,408 2020-09-28	EUR	0	0,00	150	0,27
XS2231704805 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,303 2020-12-21	EUR	309	0,44	0	0,00
ES0537650097 - Pagarés FLUIDRA 0,250 2020-12-09	EUR	200	0,28	0	0,00
XS2128073546 - Pagarés SOL MELIA FINANCE LT 0,000 2020-09-02	EUR	0	0,00	800	1,45
ES0584696175 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,350 2020-11-20	EUR	1.097	1,56	1.097	1,99
ES0584696241 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,400 2020-12-22	EUR	499	0,71	0	0,00
XS2109790852 - Pagarés SACYR VALLEHERMOSO 1,425 2020-11-24	EUR	395	0,56	395	0,72
ES0505286320 - Pagarés GRUPO ULMA 0,490 2020-09-11	EUR	0	0,00	300	0,54
ES0505286353 - Pagarés GRUPO ULMA 0,490 2020-12-11	EUR	300	0,43	0	0,00
ES0583746179 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,150 2021-03-11	EUR	799	1,13	0	0,00
ES0583746112 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2020-09-11	EUR	0	0,00	500	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0514820291 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,396 2020-07-10	EUR	0	0,00	699	1,27
ES0514820242 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,597 2020-10-02	EUR	599	0,85	0	0,00
ES0505404014 - Pagarés SAMPOL 0,680 2020-09-04	EUR	0	0,00	299	0,54
XS1862437909 - Bonos AT AND T INC 0,139 2020-08-03	EUR	0	0,00	600	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.305	11,78	6.656	12,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.900	19,72	11.950	21,72
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,440 2020-10-01	EUR	4.590	6,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.590	6,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		18.490	26,23	11.950	21,72
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 11 10	EUR	0	0,00	200	0,36
- Depósito BANCO CAMINOS 0,030 2020 10 29	EUR	3.200	4,54	4.000	7,27
- Depósito BANCO CAMINOS 0,050 2021 01 31	EUR	1.650	2,34	1.650	3,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,050 2021 08 06	EUR	3.000	4,26	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,050 2021 08 10	EUR	4.601	6,53	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		12.452	17,66	5.851	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.942	43,89	17.800	32,35
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	210	0,38
IT0005104473 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,210 2022-06-15	EUR	733	1,04	564	1,02
PTOTESOE0013 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	416	0,59	317	0,58
US9128282W33 - Bonos US TREASURY N/B 0,250 2025-06-30	USD	669	0,95	0	0,00
US9128282G82 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2022-03-31	USD	343	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.162	3,07	1.090	1,98
IT0004009673 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2021-08-01	EUR	331	0,47	0	0,00
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	195	0,28	195	0,35
IT0005056541 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,617 2020-12-15	EUR	1.041	1,48	801	1,45
US9128284T44 - Bonos US TREASURY N/B 2,625 2021-06-15	USD	679	0,96	564	1,02
US9128285A44 - Bonos US TREASURY N/B 2,750 2021-09-15	USD	1.380	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.627	5,14	1.560	2,83
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH INBEV 0,000 2024-04-15	EUR	0	0,00	309	0,56
FR0013182821 - Obligaciones AIR LIQUIDE 0,500 2022-06-13	EUR	606	0,86	605	1,10
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	100	0,14	97	0,18
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	338	0,48	333	0,61
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	1.287	1,83	1.285	2,33
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	700	0,99	706	1,28
IT0005384497 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	391	0,55	300	0,54
IT0004695075 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,750 2021-09-01	EUR	0	0,00	427	0,78
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,111 2023-03-21	EUR	845	1,20	839	1,52
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-01-01	EUR	298	0,42	292	0,53
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,750 2022-07-15	EUR	516	0,73	515	0,94
FR0012821940 - Bonos CAPGEMINI SE 2,500 2023-04-01	EUR	107	0,15	106	0,19
XS1717567587 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 2021-11-16	EUR	601	0,85	599	1,09
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,375 2024-01-16	EUR	213	0,30	210	0,38
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	2.117	3,00	1.594	2,90
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	894	1,27	902	1,64
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	187	0,26	182	0,33
XS2069380488 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	602	0,85	598	1,09
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	270	0,38	267	0,49
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-11	EUR	635	0,90	625	1,14
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	96	0,14	98	0,18
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	314	0,44	207	0,38
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	217	0,31	214	0,39
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,187 2024-02	EUR	1.408	2,00	1.391	2,53
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	0	0,00	603	1,10
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	102	0,14	102	0,19
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,461 2023-09-20	EUR	303	0,43	300	0,55
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	305	0,43	301	0,55
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	792	1,12	781	1,42
XS1599167589 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,581 2022-04-19	EUR	1.174	1,67	898	1,63
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	601	0,85	599	1,09
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	2.076	2,94	1.937	3,52
FR0013396496 - Obligaciones ORANGE S.A. 0,500 2022-01-15	EUR	404	0,57	403	0,73
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	612	0,87	612	1,11
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,098 2023-03-06	EUR	699	0,99	691	1,26
FR0012939841 - Obligaciones SCHNEIDER ELECTRIC S 1,500 2023-09	EUR	1.150	1,63	837	1,52
US00206RBD35 - Bonos AT AND T INC 3,000 2022-02-15	USD	0	0,00	278	0,51
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	441	0,63	426	0,77
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,207 2023-06-30	EUR	1.259	1,79	849	1,54
FR0013176302 - Obligaciones Vivendi 0,750 2021-04-26	EUR	604	0,86	603	1,10
XS0479869744 - Bonos Vodafone Group PLC 4,650 2022-01-20	EUR	0	0,00	431	0,78
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,288 2024-11-16	EUR	711	1,01	690	1,25
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	75	0,11	74	0,13
XS1865186321 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,000 2023-02-16	EUR	0	0,00	701	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.047	34,11	24.817	45,10
XS1883354547 - Cupón Cero ABBOT LABORATORIES 0,487 2020-09-27	EUR	0	0,00	600	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004645542 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 5,000 2020-11-15	EUR	313	0,44	313	0,57
IT0004720436 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,500 2021-06-13	EUR	618	0,88	618	1,12
IT0005144677 - Obligaciones BANCO BMP SPA 0,000 2020-12-30	EUR	449	0,64	447	0,81
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOM PLC 0,625 2021-03-	EUR	416	0,59	316	0,57
IT0004695075 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,750 2021-09-01	EUR	553	0,78	0	0,00
XS0995380580 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,125 2021-01	EUR	412	0,58	310	0,56
FR0010709451 - Obligaciones ENGIE SA 6,375 2021-01-18	EUR	630	0,89	631	1,15
XS1362349943 - Obligaciones FCE BANK PLC 1,660 2021-02-11	EUR	399	0,57	248	0,45
XS1202846819 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03	EUR	1.007	1,43	1.003	1,82
XS1681518962 - Cupón Cero GLAXOSMITHKLINE PLC 0,212 2020-09-12	EUR	0	0,00	600	1,09
XS0879869187 - Bonos IBERDROLA FINANCE IR 3,500 2021-02-02	EUR	1.643	2,33	1.236	2,25
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	604	0,86	0	0,00
XS2013531228 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,233 2021-06-	EUR	301	0,43	301	0,55
XS1413580579 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2021-05-26	EUR	405	0,57	303	0,55
DE000A2G8VS7 - Cupón Cero SAP AG 0,260 2021-03-13	EUR	400	0,57	400	0,73
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	415	0,59	402	0,73
FR0010918490 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,247 2021-01	EUR	619	0,88	618	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.185	13,03	8.345	15,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.020	55,35	35.811	65,08
TOTAL RENTA FIJA		39.020	55,35	35.811	65,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.020	55,35	35.811	65,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.961	99,24	53.612	97,43

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 aplicable

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