

## KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CECA

**Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es).

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

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

#### **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	0,25	0,25	0,49	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,29	-0,22	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	23.608.013,89	24.474.173,34
Nº de Partícipes	5.507	5.730
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	225.009	9,5310
2019	254.393	9,5658
2018	273.798	9,5923
2017	374.826	9,6460

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	0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,36	0,01	0,28	-0,65	-0,12	-0,28	-0,56	-0,39	-0,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,01	03-08-2020	-0,13	12-03-2020	-0,16	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	29-07-2020	0,07	19-03-2020	0,04	04-06-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,38	0,06	0,38	0,51	0,07	0,08	0,23	0,10	0,12
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
<b>50% afi1 día + 50% afi1 año</b>	0,27	0,07	0,40	0,23	0,19	0,12	0,15	0,08	0,14
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,22	0,22	0,22	0,22	0,12	0,12	0,13	0,17	0,34

(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.

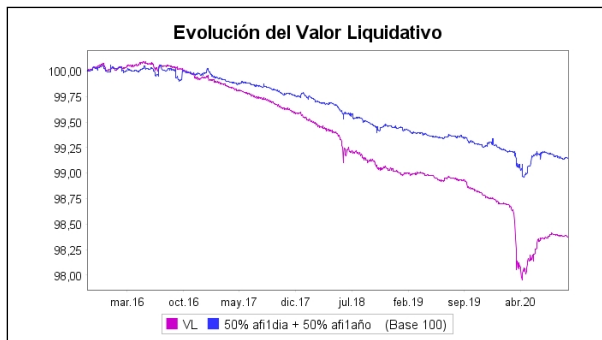
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,30	0,30	0,69

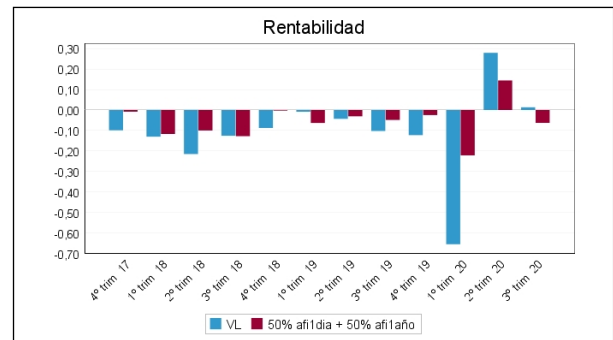
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.644.900	204.915	0,86
Renta Fija Internacional	425.085	63.504	0,87
Renta Fija Mixta Euro	22.997	651	1,30
Renta Fija Mixta Internacional	529.024	49.441	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.160.110	56.700	1,50
Renta Variable Euro	1.643.855	210.229	0,77
Renta Variable Internacional	2.489.595	392.495	4,25
IIC de Gestión Pasiva	1.224.470	34.061	0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.421	1.468	0,72
Garantizado de Rendimiento Variable	1.263.187	37.289	0,19
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	507.244	65.396	0,02
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	316.320	8.406	-0,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	758.587	18.445	1,03
<b>Total fondos</b>	<b>14.075.796</b>	<b>1.143.000</b>	<b>1,29</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	218.801	97,24	227.721	97,64
* Cartera interior	110.530	49,12	86.716	37,18
* Cartera exterior	108.629	48,28	141.360	60,61
* Intereses de la cartera de inversión	-359	-0,16	-355	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.269	2,79	5.592	2,40
(+/-) RESTO	-61	-0,03	-80	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	225.009	100,00 %	233.233	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)	233.233	243.393	254.393	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,62	-4,53	-12,05	-23,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,28	-0,36	-95,30
(+) Rendimientos de gestión	0,09	0,35	-0,13	-75,66
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,07	36,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,36	-0,05	-69,94
± 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)	0,00	0,01	-0,02	-97,73
± 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	-0,08	-0,08	-0,23	-3,62
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	-3,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	225.009	233.233	225.009	

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

### 3. Inversiones financieras

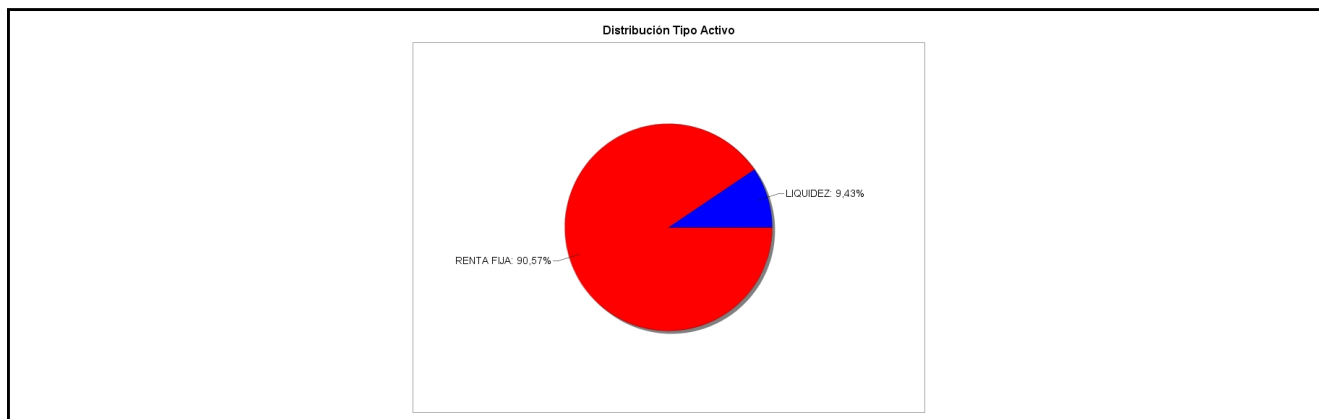
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95.530	42,44	73.946	31,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.000	6,67	12.770	5,48
TOTAL RENTA FIJA	110.530	49,11	86.716	37,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110.530	49,11	86.716	37,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	108.629	48,27	141.360	60,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	108.629	48,27	141.360	60,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.629	48,27	141.360	60,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	219.159	97,38	228.076	97,76

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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	
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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 24,74% s/ Patrimonio (55.667.183,69 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 918.087.000,00 euros, suponiendo un 4,38%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 21.320.208,42 euros, suponiendo un 0,10%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.297.752,61 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 57.321,45 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Una vez superada la primera ola de la pandemia y con la economía a nivel global en proceso de recuperación (aunque de manera desigual), la actualidad gira en torno a la evolución de la segunda ola (especialmente en Europa) y su impacto en el ritmo futuro de recuperación económica. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de mitigar los efectos negativos que persisten de la época del confinamiento, y de apuntalar la recuperación en la que estamos inmersos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía.

En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el trimestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en el trimestre anterior. Dicha recuperación ha estado impulsada principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas (S&P 500 +8,47%, Nasdaq 100 +12,42%, Nikkei 225 +4,02%, MSCI Emerging 8,73%), con la excepción de los índices europeos (Eurostoxx 50 -1,25%, Ibex 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (38 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 15 pb, Italia 32 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, el trimestre se ha caracterizado por mantener cierta estabilidad. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años se mantiene prácticamente sin cambios en niveles de 0,68%, parecida situación en la curva alemana, con la TIR del bono a 10 años en niveles de -0,52%. En cuanto a la parte monetaria de la curva, la descrita estabilidad cabe aplicar también a la misma (TIR de la letra a un año española prácticamente sin cambio alguno en niveles de -0,50%).

Por último, a nivel de divisas, el trimestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con cierta mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+4,34% frente al dólar, +1,93% frente al yen).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,56 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta -0,28%.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón adicional de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, se han comprado letras del tesoro español, siendo estos activos líquidos en caso de necesitar liquidez adicional.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,06%) aumentada por la

rentabilidad del crédito.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 223 y una rentabilidad neta del 0,01%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 8.224 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 225.009 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,08%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,29%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en deuda de gobierno de España y en corporativos como Endesa y Vidrala.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda corporativa de Medtronic. Hemos reducido ligeramente la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. General Motors, B. RCI Bank, B. Repsol y B. Volvo, entre otros. Los mayores detractores han sido B. Telefónica y Letras del Tesoro español e italiano, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es del 0%

Durante el periodo no hemos asistido a ninguna bajada ni subida de rating en los activos que forman parte de la cartera.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,06% frente al 0,07% de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326.998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente continúa la incertidumbre, aunque en menor medida, sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001353228 - BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	2.388	1,06	2.386	1,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.388</b>	<b>1,06</b>	<b>2.386</b>	<b>1,02</b>
ES0L02102124 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-02-12	EUR	22.053	9,80	0	0,00
ES0L02107099 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2021-07-09	EUR	19.092	8,48	0	0,00
ES0500090856 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA -0,16 2020-08-28	EUR	0	0,00	2.902	1,24
ES0L02104161 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	4.711	2,09	4.718	2,02
ES0L02104161 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	15.036	6,68	15.056	6,46
ES0L02101159 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	4.007	1,78	4.011	1,72
ES0L02010095 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-10-09	EUR	200	0,09	200	0,09
ES0L02010095 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2020-10-09	EUR	15.069	6,70	15.071	6,46
ES0L02008149 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,49 2020-08-14	EUR	0	0,00	14.233	6,10
ES0001351479 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	4.529	2,01	4.527	1,94
ES0000101719 - BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1.120	0,50	1.121	0,48
ES00000127H7 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,15 2020-07-30	EUR	0	0,00	602	0,26
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>85.817</b>	<b>38,13</b>	<b>62.440</b>	<b>26,77</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0583746161 - PAGARE VIDRALA SA 0,16 2021-04-09	EUR	2.298	1,02	0	0,00
ES0530670WR7 - PAGARE ENDESA SA -0,26 2020-10-30	EUR	2.101	0,93	0	0,00
ES0530670UL4 - PAGARE ENDESA SA -0,10 2020-07-30	EUR	0	0,00	2.201	0,94
ES0583746112 - PAGARE VIDRALA SA 0,20 2020-09-11	EUR	0	0,00	3.499	1,50
ES0583746112 - PAGARE VIDRALA SA 0,04 2020-09-11	EUR	0	0,00	500	0,21
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	901	0,40	894	0,38
ES0422714040 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	2.025	0,90	2.025	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.325</b>	<b>3,25</b>	<b>9.119</b>	<b>3,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>95.530</b>	<b>42,44</b>	<b>73.946</b>	<b>31,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012F43 - REPO CECABANK, S.A. -0,50 2020-07-01	EUR	0	0,00	12.770	5,48
ES0000012B39 - REPO CECABANK, S.A. -0,50 2020-10-01	EUR	15.000	6,67	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>15.000</b>	<b>6,67</b>	<b>12.770</b>	<b>5,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>110.530</b>	<b>49,11</b>	<b>86.716</b>	<b>37,17</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>110.530</b>	<b>49,11</b>	<b>86.716</b>	<b>37,17</b>
IT0005388928 - BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	1.654	0,74	1.649	0,71
IT0005388928 - BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	1.654	0,74	1.649	0,71
IT0005388928 - BONO ESTADO ITALIA -0,02 2021-11-29	EUR	4.514	2,01	4.499	1,93
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.822</b>	<b>3,49</b>	<b>7.798</b>	<b>3,35</b>
IT0005410938 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,22 2020-11-30	EUR	11.667	5,18	11.663	5,00
IT0005406738 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,08 2020-10-30	EUR	0	0,00	7.306	3,13
IT0005403594 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,07 2020-09-30	EUR	0	0,00	300	0,13
IT0005371247 - BONO ESTADO ITALIA 0,58 2021-06-29	EUR	3.697	1,64	3.697	1,58
IT0005371247 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2021-06-29	EUR	7.890	3,51	7.891	3,38
IT0005350514 - BONO ESTADO ITALIA -0,24 2020-11-27	EUR	5.712	2,54	5.709	2,45
IT0005389561 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,15 2020-11-13	EUR	0	0,00	14.027	6,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>28.964</b>	<b>12,87</b>	<b>50.593</b>	<b>21,68</b>
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	902	0,40	0	0,00
XS2193968992 - BONO JPJOHN FIN. BV 0,82 2022-06-23	EUR	607	0,27	604	0,26
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	1.023	0,45	1.017	0,44
XS2157121414 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	2.368	1,05	2.360	1,01
XS2083299284 - BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	593	0,26	586	0,25
XS2078405722 - BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	1.707	0,76	1.703	0,73
XS2073787470 - BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	405	0,18	404	0,17
FR0013218153 - BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	1.504	0,67	1.482	0,64
XS2049616464 - BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	0	0,00	1.761	0,76
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.105	0,49	1.098	0,47
FR0013424850 - BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	902	0,40	893	0,38
XS1955024630 - BONO COCA COLA CO/THE 0,13 2022-09-22	EUR	1.514	0,67	1.502	0,64
XS1290729208 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	3.204	1,37
XS1936784831 - BONO SANT. CONS. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	1.520	0,68	1.513	0,65
XS1548914800 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	1.424	0,63	1.417	0,61
XS0975256685 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	3.350	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.573</b>	<b>6,91</b>	<b>22.892</b>	<b>9,82</b>
XS2128437253 - BONO MACQUARIE BANK LTD 0,27 2022-03-03	EUR	2.315	1,03	2.310	0,99
XS2099835246 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,22 2022-01-10	EUR	2.007	0,89	1.989	0,85
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 0,17 2026-12-20	EUR	1.355	0,60	1.489	0,64
XS0996455399 - BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	1.557	0,69	1.552	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1879643697 - BONO SANT CONSUMER FINANC 2020-09-21	EUR	0	0,00	3.012	1,29
XS0995040051 - BONO ANGLO AMERICAN CAPI 2,88 2020-11-20	EUR	1.549	0,69	1.545	0,66
XS2054626358 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,09 2021-09-23	EUR	1.007	0,45	1.005	0,43
XS1508588875 - BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	3.007	1,34	3.004	1,29
XS1383510259 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 2020-09-23	EUR	0	0,00	1.013	0,43
XS2049616464 - BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	1.765	0,78	0	0,00
XS2036918824 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,03 2021-08-09	EUR	1.001	0,44	999	0,43
XS1560863554 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	2.826	1,26	2.819	1,21
XS2009870044 - BONO NAT.NEDERL.BANK NV 0,04 2020-12-11	EUR	1.201	0,53	1.197	0,51
XS2009169132 - BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	2.905	1,29	2.897	1,24
XS2013531228 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,23 2021-06-18	EUR	2.008	0,89	2.007	0,86
XS1931348152 - BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	1.501	0,67	1.500	0,64
XS1983383545 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,32 2021-04-16	EUR	1.498	0,67	1.490	0,64
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,21 2021-05-10	EUR	2.395	1,06	2.361	1,01
XS1808497264 - BONO SCANIA CV AB 0,00 2020-10-19	EUR	398	0,18	398	0,17
XS1959966521 - BONO SCANIA CV AB 0,12 2021-03-05	EUR	2.604	1,16	2.599	1,11
DE000A2RT620 - BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,03 2020-11-13	EUR	2.100	0,93	2.099	0,90
XS1955024390 - BONO COCA COLA CO THE 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	1.304	0,56
XS1290729208 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	3.210	1,43	0	0,00
XS1948813123 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,05 2021-02-08	EUR	1.300	0,58	1.299	0,56
XS1944384350 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,01 2022-08-01	EUR	405	0,18	400	0,17
XS1926299970 - BONO METROPOLITAN LIFE 0,13 2020-07-15	EUR	0	0,00	3.196	1,37
FI4000369400 - BONO BONUM PANKKI OY J 0,29 2021-01-29	EUR	1.197	0,53	1.197	0,51
XS1316037545 - BONO SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	2.035	0,90	2.033	0,87
XS1914936999 - BONO JING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	1.605	0,71	1.606	0,69
XS1843449981 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	1.400	0,60
XS1823485112 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,01 2021-05-22	EUR	909	0,40	908	0,39
XS0953219416 - BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.217	0,95
XS0984367077 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	2.736	1,22	2.732	1,17
XS1723613581 - BONO ALD SA 0,00 2020-11-27	EUR	901	0,40	898	0,39
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	3.066	1,36	3.066	1,31
XS0975256685 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.367	1,50	0	0,00
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	538	0,24	536	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		56.269	25,00	60.077	25,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>108.629</b>	<b>48,27</b>	<b>141.360</b>	<b>60,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>108.629</b>	<b>48,27</b>	<b>141.360</b>	<b>60,59</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>108.629</b>	<b>48,27</b>	<b>141.360</b>	<b>60,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>219.159</b>	<b>97,38</b>	<b>228.076</b>	<b>97,76</b>

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece 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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total