

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A2

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: 2 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,35	0,75	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

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	190.863.679,67	190.737.019,17
Nº de Partícipes	861	877
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	33.862	0,1774
2020	33.890	0,1777
2019	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770

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		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,15	-0,06	-0,09	0,06	0,32	-0,12	0,52	-1,12	0,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	20-05-2021	-0,02	25-02-2021	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-04-2021	0,01	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,07	0,06	0,07	0,09	0,11	0,58	0,17	0,78	0,18
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice Folleto	0,09	0,06	0,12	0,10	0,04	0,12	0,08	0,11	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,48	0,20

(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.

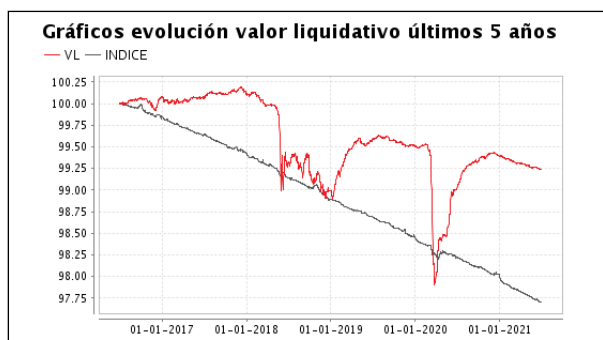
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,05	0,06	0,06	0,23	0,22	0,22	0,22

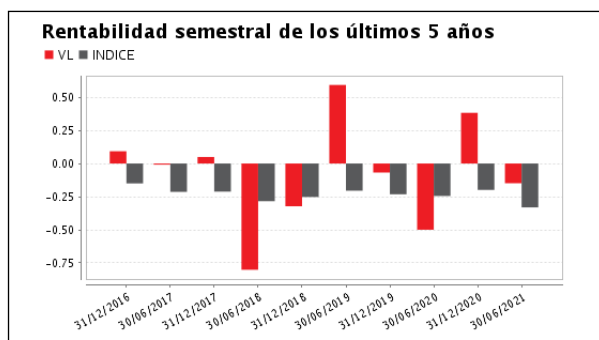
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	8.766.625	460.006	-0,26
Renta Fija Internacional	1.035.597	182.027	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	5.024.719	124.929	1,26
Renta Fija Mixta Internacional	1.507.278	51.813	1,11
Renta Variable Mixta Euro	687.560	19.559	1,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.042.394	36.396	5,49
Renta Variable Euro	1.507.250	123.764	12,11
Renta Variable Internacional	2.904.631	332.133	11,44
IIC de Gestión Pasiva	112.542	3.597	-0,53
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.384.084	47.495	-0,26
De Garantía Parcial	23.083	476	0,06
Retorno Absoluto	164.407	4.084	0,59
Global	485.146	101.192	4,89
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	2.621.862	192.235	-0,18
IIC que Replica un Índice	825.469	94.113	14,51
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.153.715	58.956	0,65
Total fondos	30.246.361	1.832.775	2,75

*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	26.443	78,09	28.782	84,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.264	6,69	4.606	13,59
* Cartera exterior	24.194	71,45	24.257	71,58
* Intereses de la cartera de inversión	-15	-0,04	-81	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.429	21,94	5.119	15,10
(+/-) RESTO	-10	-0,03	-11	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	33.862	100,00 %	33.890	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)	33.890	36.036	33.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	-6,47	0,07	-100,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	0,39	-0,15	-137,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	0,50	-0,04	-106,95
+ Intereses	0,00	0,03	0,00	-95,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,50	-0,01	-102,78
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-14,20
± 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	-0,11	-0,12	-0,11	-6,00
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-4,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.862	33.890	33.862	

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

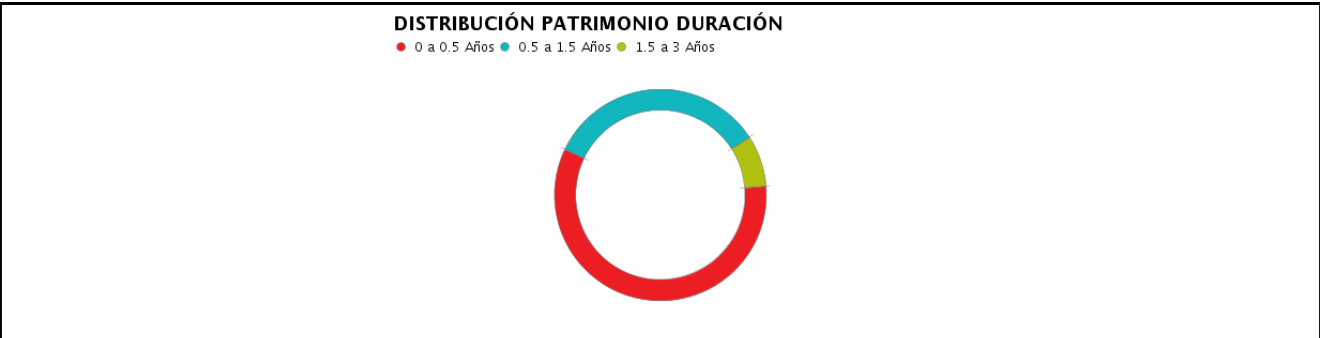
3. Inversiones financieras

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	1.964	5,80	4.606	13,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,89		
TOTAL RENTA FIJA	2.264	6,69	4.606	13,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.264	6,69	4.606	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.194	71,45	24.257	71,60
TOTAL RENTA FIJA	24.194	71,45	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.194	71,45	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.458	78,14	28.863	85,18

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
SANTANDER CONSUMER BANK 0.75 01/03/23	Compras al contado	203	Inversión
Total subyacente renta fija		203	
TOTAL OBLIGACIONES		203	

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. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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): 0,2 - 0,6%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,1 - 0,3%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,12 - 3,29%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año la bolsa americana, medida por el S&P500, y la de la Zona Euro, medida por el EUROSTOXX50, han anotado subidas superiores al +14%. El escenario de reactivación económica internacional y la revisión al alza de las previsiones de beneficios empresariales para las empresas cotizadas han impulsado al alza a los índices. En los mercados de renta fija, la tendencia en el conjunto del semestre ha sido vendedora y las TIREs de los bonos de gobiernos han subido respecto a los niveles de cierre de 2020. No obstante, en el bono del gobierno americano este movimiento fue más acusado en el primer trimestre del año y ha dado paso a tomas de beneficios a lo largo del segundo trimestre. En el caso de los bonos de la Zona Euro, las ventas han primado durante todo el semestre.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación han ido ganando ritmo en los principales países y las estimaciones apuntan que, al ritmo actual, en la Zona Euro la población mayor de 14 años estaría inmunizada hacia finales del mes de octubre. Así, los principales países de la Zona Euro están levantando progresivamente las medidas restrictivas que estuvieron vigentes durante los primeros meses del año. En EEUU, el inicio más temprano de la campaña de vacunación y las ayudas fiscales directas implementadas siguen reflejándose en su situación más avanzada en el ciclo económico y durante el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento anualizado del +6,4%. Asimismo, la reactivación económica y el efecto base se han plasmado en fuertes subidas de los precios desde marzo. El IPC de mayo registró una subida en el mes del +0,6%. En la Zona Euro, donde el PIB del 1ºT21 cayó un -0,3% por el impacto de las restricciones, los indicadores adelantados apuntan aceleración del crecimiento desde el mes de abril y la confianza empresarial PMI de junio refleja el nivel más fuerte de actividad de los últimos 15 años. El IPC de junio subió un +0,3%. Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de junio anunció que durante el tercer trimestre mantendrá un ritmo significativo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de junio revisó sus previsiones internas sobre el tipo de interés oficial e incluyó la previsión de dos subidas de +0,25p.b. en el año 2023.

La subida de las TIREs se ha plasmado en una subida de 13p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 2 años y de 55 p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años que cerró el semestre en +1,47%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió 36p.b. y se situó en -0,21% a cierre de junio. La prima de riesgo española cerró el periodo en 62p.b., nivel similar al de finales de 2020. 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 periodo.

Durante el primer semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,41% y el de 7 a 10 años lo hizo un -2,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,48% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +1,82%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,67% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +14,40% en el EUROSTOXX 50, del +13,21% en el DAX alemán, del +9,26% en el IBEX35 y del +8,93% en el británico FTSE100. En Estados Unidos la subida semestral del SP500 fue del +14,41% y del +12,54% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,91%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +4,67% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre el euro se depreció un -2,93% frente al dólar y un -4,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo se mantuvo en 33.861.576 euros y el número de partícipes disminuyó en 16 lo que supone 861 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,06% y la acumulada en el año de -0,15%. 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 -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,26% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,18% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

El primer trimestre del año ha sido algo más volátil para el mercado de renta fija de corto plazo, marcado por las noticias de la evolución del virus y las vacunas, la situación política italiana, la subida de rentabilidad del mercado americano y los comentarios por parte de los Bancos Centrales. Durante el segundo trimestre, su evolución ha sido más estable.

En este contexto, el fondo no ha sufrido mucha volatilidad y la diferencia de comportamiento entre los diferentes activos ha sido muy pequeña. Los activos que han aportado más positivamente a su comportamiento, tanto a nivel de posición individual como agregada por emisor, han sido una compra y venta de un bono del gobierno italiano de Enero 24, y las posiciones en los bonos de Borgwarner Julio 22, Brisa Abril 21, Islandsbanki Nov 23 y Caixabank Enero 23. Por otro lado, las posiciones que han aportado más negativamente son los bonos de Santander Consumer Finance Mayo 21, Credit Agricole Abril 22, FCA Bank Junio 21 y Banco Santander Marzo 22. También a nivel de emisor, han aportado más negativamente Santander Consumer Finance y FCA Bank, y las posiciones mantenidas en Tesorería (tanto del Depositario como del Banco Santander).

En cuanto a operaciones, hemos realizado principalmente compras bonos de crédito de tipo fijo, con un vencimiento medio ligeramente menor de año y medio (Volkswagen Abril 22, Stellantis Julio 22, TDF Infraestructura Oct 22, Viatrix Junio 22, Unicredito Marzo 23?). En mucha menor medida hemos comprado bonos flotantes de vencimiento medio de casi 2 años (SBBBSS Feb 23, Goldman Sachs Abril 23 y Sept 23, Akelius Mayo 23, FCA Bank Junio 23...). Además hemos comprado pagarés de FCC Servicios Medioambientales y hemos aumentado la posición en la cuenta corriente de Banco Santander.

Por otro lado, hemos vendido activos a rentabilidad muy negativa, tanto de tipo fijo como flotante (Intesa San Paolo Junio 21, Goldman Sachs Julio 21, Wells Fargo Oct 21, Santander Consumer Finance Oct 21, UBS Noviembre 21?). También vendimos Deutsche Pfandbriefbank Feb 22 tras su bajada de rating a High Yield.

El fondo comenzó el trimestre con una duración de 6 meses, y ha subido ligeramente a 7 meses, mientras que la vida media de los activos ha subido también ligeramente. A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.84 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.17% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo. En estas condiciones de mercado, mantendremos el fondo en unos niveles de duración y vencimiento similares a los actuales, en espera de subidas de rentabilidad para aumentarlos.

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 0,27% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,11%. 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 0,06%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,06%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,07%.

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.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros. 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 primer semestre del 2021 y los del trimestre al segundo trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR			200	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				200	0,59
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.21 2023-03-28	EUR	303	0,89	303	0,89
XS1678372472 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	305	0,90	305	0,90
XS1679158094 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	308	0,91	205	0,60
ES0315306011 - RFIIJA CAJA RURAL DE NA 0.11 2022-06-21	EUR			100	0,29
ES03138603C7 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR			102	0,30
XS1788584321 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.05 2023-03-09	EUR	101	0,30	100	0,30
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	2	0,01	3	0,01
XS1557268221 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR			308	0,91
XS1578916261 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR			606	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.019	3,01	2.032	5,99
XS1290729208 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	310	0,91	310	0,91
ES0205045000 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	205	0,60		
XS1690133811 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR			507	1,50
XS1960353388 - RFIIJA ACS ACTIVIDADES 0.38 2021-03-08	EUR			501	1,48
XS0940284937 - RFIIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR			344	1,02
XS1107552959 - RFIIJA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR			102	0,30
ES0315306011 - RFIIJA CAJA RURAL DE NA 0.11 2022-06-21	EUR	100	0,30		
XS209993235 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.09 2021-07-10	EUR			200	0,59
XS1627337881 - RFIIJA FCC AQUAIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	229	0,68		
ES03138603C7 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR	101	0,30		
XS1413580579 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			408	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		945	2,79	2.373	7,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.964	5,80	4.606	13,58
XS2305614435 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2021-07-19	EUR	300	0,89		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,89		
TOTAL RENTA FIJA		2.264	6,69	4.606	13,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.264	6,69	4.606	13,58
PTOTVLOE0001 - RFIIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR	204	0,60	205	0,60
IT0004848831 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR	651	1,92		
IT0005090995 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR			376	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		855	2,52	580	1,71
IT0005090995 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR	376	1,11		
PTPETUOM0018 - RFIIJA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR	102	0,30		
IT0005363764 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2022-03-13	EUR	101	0,30		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		578	1,71		
XS2284258345 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.06 2023-01-12	EUR	160	0,47		
XS2352609213 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.20 2023-06-10	EUR	201	0,59		
XS2242176258 - RFIIJA DE VOLKSBANK NV 0.21 2022-10-07	EUR	101	0,30	101	0,30
XS1115208107 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	208	0,61		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1809240515 - RFIIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	103	0,30	103	0,30
XS1823532996 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.09 2023-05-22	EUR	303	0,89	302	0,89
BE0002281500 - RFIIJA KBC GROEP NV 0.02 2022-11-24	EUR	302	0,89	302	0,89
XS1843444081 - RFIIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	102	0,30	102	0,30
XS2342244253 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 0.02 2023-05-12	EUR	200	0,59		
XS2338355105 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.01 2024-04-30	EUR	205	0,61		
XS1602557495 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.24 2023-05-04	EUR	251	0,74	252	0,74
XS1558022866 - RFIIJA WELLS FARGO AND 0.00 2022-01-31	EUR			502	1,48
XS1554112281 - RFIIJA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR			102	0,30
XS2231792586 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	101	0,30	101	0,30
XS2107332483 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.04 2023-04-21	EUR	341	1,01	140	0,41
XS2293906199 - RFIIJA SBB TREASURY OYJ 0.11 2023-02-01	EUR	290	0,86		
XS2293123670 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR	100	0,30		
XS1692396069 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	100	0,30	102	0,30
XS1787278008 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.06 2023-03-06	EUR	302	0,89	302	0,89
XS1173867323 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2022-07-26	EUR	186	0,55	221	0,65
XS2031235315 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 1.00 2022-07-22	EUR	306	0,90	153	0,45
XS1291448824 - RFIIJA DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR	309	0,91		
FR0013309317 - RFIIJA BPCE SA 0.00 2023-01-11	EUR	201	0,59	201	0,59
XS169951767 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 0.75 2022-10-17	EUR	203	0,60	203	0,60
XS1863994981 - RFIIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	101	0,30	101	0,30
IT0001086658 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR			200	0,59
XS2085547433 - RFIIJA FIDELITY NATIONA 0.12 2022-12-03	EUR	302	0,89		
XS1767087940 - RFIIJA ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	100	0,30	100	0,30
XS1944384350 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 0.93 2022-08-01	EUR	304	0,90		
XS2023306140 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR	403	1,19		
DE000A289XH6 - RFIIJA DAIMLER AG 1.62 2023-08-22	EUR	156	0,46		
XS1088515207 - RFIIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	427	1,26		
XS1689739347 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	405	1,20	101	0,30
XS1586146851 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR			403	1,19
XS1560862580 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.28 2022-02-07	EUR			250	0,74
XS1324928750 - RFIIJA BAT INTERNATIONAL 1.00 2022-05-23	EUR			101	0,30
XS2122422921 - RFIIJA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR			201	0,59
XS1615501837 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.28 2022-05-18	EUR			403	1,19
XS1374865555 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	416	1,23		
XS1944388856 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	204	0,60		
XS2232115001 - RFIIJA DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR	160	0,47	160	0,47
FR0013283371 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	405	1,20		
XS2109806369 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	201	0,59		
BE0002805860 - RFIIJA KBC GROEP NV 0.11 2024-06-23	EUR	201	0,59		
XS1599167589 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.44 2022-04-19	EUR			246	0,73
XS1598861588 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.29 2022-04-20	EUR			403	1,19
XS2259867039 - RFIIJA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR			106	0,31
XS1529838085 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR	205	0,60	102	0,30
XS1756431194 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.00 2023-01-19	EUR	201	0,59	201	0,59
XS2353018141 - RFIIJA BALDER FINLAND O 0.06 2023-06-14	EUR	100	0,30		
CH1120418079 - RFIIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	100	0,30		
FR0013016631 - RFIIJA TDF INFRASTRUCTU 2.88 2022-10-19	EUR	413	1,22		
XS1691349523 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.08 2023-09-26	EUR	416	1,23		
IT0005199267 - RFIIJA UNICREDIT SPA 0.16 2023-06-30	EUR	100	0,30	100	0,30
CH0359915425 - RFIIJA UBS GROUP FUNDIN 0.16 2022-09-20	EUR	250	0,74	251	0,74
XS1538867760 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR			102	0,30
FR0013444502 - RFIIJA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,59	201	0,59
FR0013230737 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR			352	1,04
DK0009520280 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR			202	0,60
XS2049548444 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	100	0,30		
XS1718306050 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	304	0,90		
FR0013213832 - RFIIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	310	0,91		
DK0009525917 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	353	1,04		
XS2001270995 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 0.62 2022-11-24	EUR	405	1,19		
XS1197351577 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR			178	0,53
XS1576777566 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR			306	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.823	34,89	7.962	23,48
XS1577953760 - RFIIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	201	0,59	201	0,59
XS1576777566 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR	102	0,30		
XS2057069507 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.21 2021-09-26	EUR	300	0,89	301	0,89
XS2014292937 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	101	0,30		
FR0012759744 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.25 2022-06-08	EUR	407	1,20		
DK0009511537 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	405	1,20	405	1,20
XS1782508508 - RFIIJA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR			600	1,77
XS1574681620 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 0.38 2021-11-22	EUR			101	0,30
XS1865186594 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR			100	0,30
XS1558013014 - RFIIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR			453	1,34
XS1757442071 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.00 2021-01-25	EUR			200	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1435295925 - RFIIA FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR			203	0,60
XS1130067140 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR			309	0,91
XS1616411036 - RFIIA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR			202	0,60
FR0013250685 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.14 2021-04-12	EUR			636	1,88
IT0005339319 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.30 2021-02-28	EUR			200	0,59
IT0005336489 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2021-06-29	EUR			403	1,19
XS1033736890 - RFIIA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR			105	0,31
XS1014627571 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR			417	1,23
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR	402	1,19		
XS0704178556 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR	422	1,25	319	0,94
XS1945947635 - RFIIA SYDBANK A/S 1.25 2022-02-04	EUR	202	0,60		
XS1615501837 - RFIIA MEDIABANCA SPA 0.25 2022-05-18	EUR	402	1,19		
FR0013230737 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	352	1,04		
FI4000348966 - RFIIA ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR	100	0,30	101	0,30
IT0001086658 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR	200	0,59		
XS1734547919 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.00 2021-06-15	EUR			200	0,59
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR			101	0,30
FR0013236312 - RFIIA AUCHAN HOLDING S 0.62 2022-02-07	EUR			203	0,60
XS1050547857 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR			209	0,62
XS1025752293 - RFIIA O2 TELEFONICA DE 2.38 2021-02-10	EUR			146	0,43
XS0993145084 - RFIIA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	105	0,31	106	0,31
XS1196817156 - RFIIA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	102	0,30		
XS1972547183 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.62 2022-04-01	EUR	460	1,36		
XS1954697923 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.25 2022-06-21	EUR	407	1,20		
XS1144086110 - RFIIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	192	0,57		
PTBSSBOE0012 - RFIIA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR			417	1,23
XS1385051112 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.88 2021-03-23	EUR			303	0,89
XS0976223452 - RFIIA ORIGIN ENERGY FI 3.50 2021-10-04	EUR	212	0,63	212	0,63
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.49 2021-07-27	EUR			352	1,04
XS1753030490 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR			656	1,93
XS1048519596 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.25 2021-03-29	EUR			176	0,52
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2021-07-06	EUR	300	0,89	300	0,89
XS1040104231 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR			102	0,30
FR0013176302 - RFIIA VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR			102	0,30
FR0011075043 - RFIIA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR	420	1,24	420	1,24
XS1086104681 - RFIIA IIREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	158	0,47	159	0,47
XS0605214336 - RFIIA TERNA RETE ELET 4.75 2021-03-15	EUR			214	0,63
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	202	0,60	203	0,60
DE000DB7XJB9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR	302	0,89	101	0,30
XS0629937409 - RFIIA FORTUM OYJ 4.00 2021-05-24	EUR			211	0,62
XS2054626515 - RFIIA GLAXOSMITHKLINE 0.00 2021-09-23	EUR			271	0,80
XS1843436491 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.00 2021-05-21	EUR			200	0,59
XS1032978345 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR			210	0,62
DE000GRN0008 - RFIIA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR			202	0,60
XS1077584024 - RFIIA RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR			206	0,61
XS1806453814 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR			201	0,59
XS1500337644 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR			101	0,30
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.41 2022-04-19	EUR	246	0,73		
XS0975256685 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.62 2021-10-07	EUR	322	0,95		
XS1792505197 - RFIIA GENERAL MOTORS FI 0.01 2022-03-26	EUR	100	0,30		
XS1573192058 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.12 2022-03-14	EUR	201	0,59		
XS1554112281 - RFIIA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	102	0,30		
DK0009520280 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	202	0,60		
IT0005357832 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.80 2022-01-31	EUR	127	0,38		
XS2091486683 - RFIIA SCANIA CV AB 0.00 2021-12-10	EUR	150	0,44	150	0,44
XS1664643746 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR	250	0,74	250	0,74
XS0468425615 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 4.88 2021-02-24	EUR			258	0,76
XS1128148845 - RFIIA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR			207	0,61
XS1197351577 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR	381	1,13		
XS2271346152 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.26 2022-06-10	EUR	100	0,30		
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	102	0,30		
IT0005350639 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.60 2021-11-30	EUR	303	0,90		
XS1673620016 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR			403	1,19
FR0013322120 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			101	0,30
XS1598835822 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	101	0,30	203	0,60
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.26 2022-04-20	EUR	402	1,19		
XS1324928750 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 1.00 2022-05-23	EUR	506	1,49		
XS1346762641 - RFIIA MEDIABANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR			205	0,60
XS1843436657 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2021-05-21	EUR			200	0,59
XS1077772538 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR			412	1,22
XS2193968992 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 0.82 2022-06-23	EUR	557	1,64		
XS1134567012 - RFIIA MEDIABANCA SPA 0.75 2021-12-23	EUR	123	0,36		
XS2122422921 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR	201	0,59		
BE6286238561 - RFIIA KBC GROEP NV 1.00 2021-04-26	EUR			204	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1983383545 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.24 2021-04-16	EUR			100	0,30
XS1879197462 - RFIJA SCANIA CV AB 0.00 2021-03-17	EUR			300	0,89
XS1960675822 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR			200	0,59
XS2125913603 - RFIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01	EUR			157	0,46
DE000A2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR			504	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.937	32,33	15.715	46,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.194	71,45	24.257	71,60
TOTAL RENTA FIJA		24.194	71,45	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.194	71,45	24.257	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.458	78,14	28.863	85,18

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)

Durante el primer semestre de 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.