

## GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Trimestral del Primer 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,12	0,00	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,25	-0,23	-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	45.257,28	46.692,10	621,00	636,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	7.055,72	7.488,45	376,00	313,00	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	55.600	58.570	43.515	36.444
CLASE CARTERA	EUR	8.673	9.397	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE BASE	EUR	1.228,5300	1.254,3903	1.254,1204	1.254,8324
CLASE CARTERA	EUR	1.229,1550	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	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

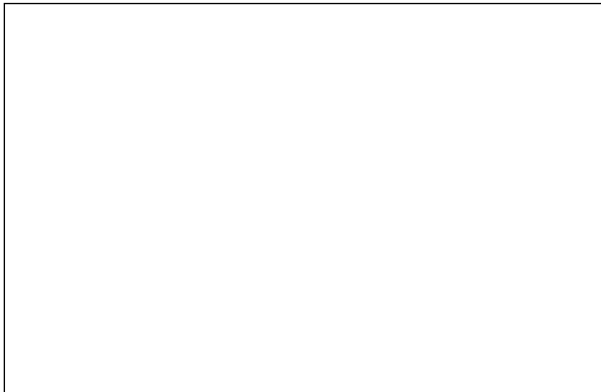
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,17	0,18	0,22	0,34

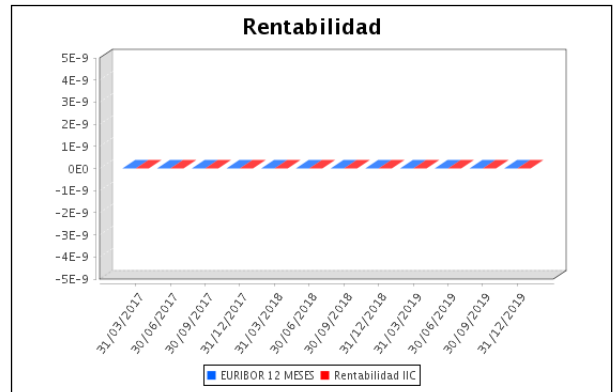
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,01	0,07	0,00	0,00	0,00

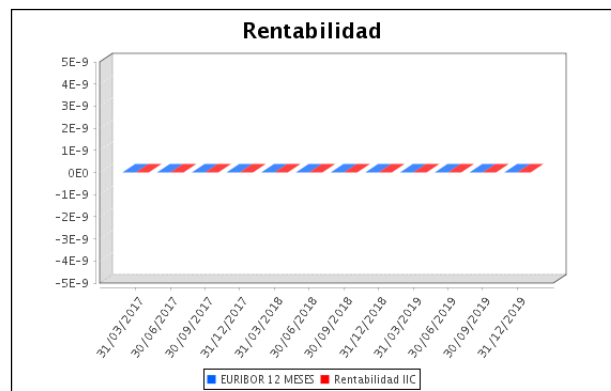
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	96.520	1.745	-6
Renta Fija Internacional	13.690	456	-7
Renta Fija Mixta Euro	131.883	2.872	-9
Renta Fija Mixta Internacional	27.313	483	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	14.351	186	-10
Renta Variable Euro	41.847	1.536	-24
Renta Variable Internacional	27.885	1.055	-14
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	22.924	224	-10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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	64.273	949	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>440.687</b>	<b>9.506</b>	<b>-8,93</b>

\*Medias.

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

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.785	85,24	67.830	99,80
* Cartera interior	23.496	36,56	49.121	72,27
* Cartera exterior	31.004	48,24	18.628	27,41
* Intereses de la cartera de inversión	285	0,44	81	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.664	15,04	244	0,36
(+/-) RESTO	-176	-0,27	-107	-0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>64.273</b>	<b>100,00 %</b>	<b>67.967</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.967	56.918	67.967	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,88	17,88	-3,88	-122,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	-0,17	-1,85	934,40
(+) Rendimientos de gestión	-1,82	-0,15	-1,82	1.109,02
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	19,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,86	-0,19	-1,86	883,54
± 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	-123,79
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	140,91
± 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	-0,02	-0,03	49,53
- Comisión de gestión	-0,02	-0,01	-0,02	64,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,09



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	194,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-321,45
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>64.273</b>	<b>67.967</b>	<b>64.273</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

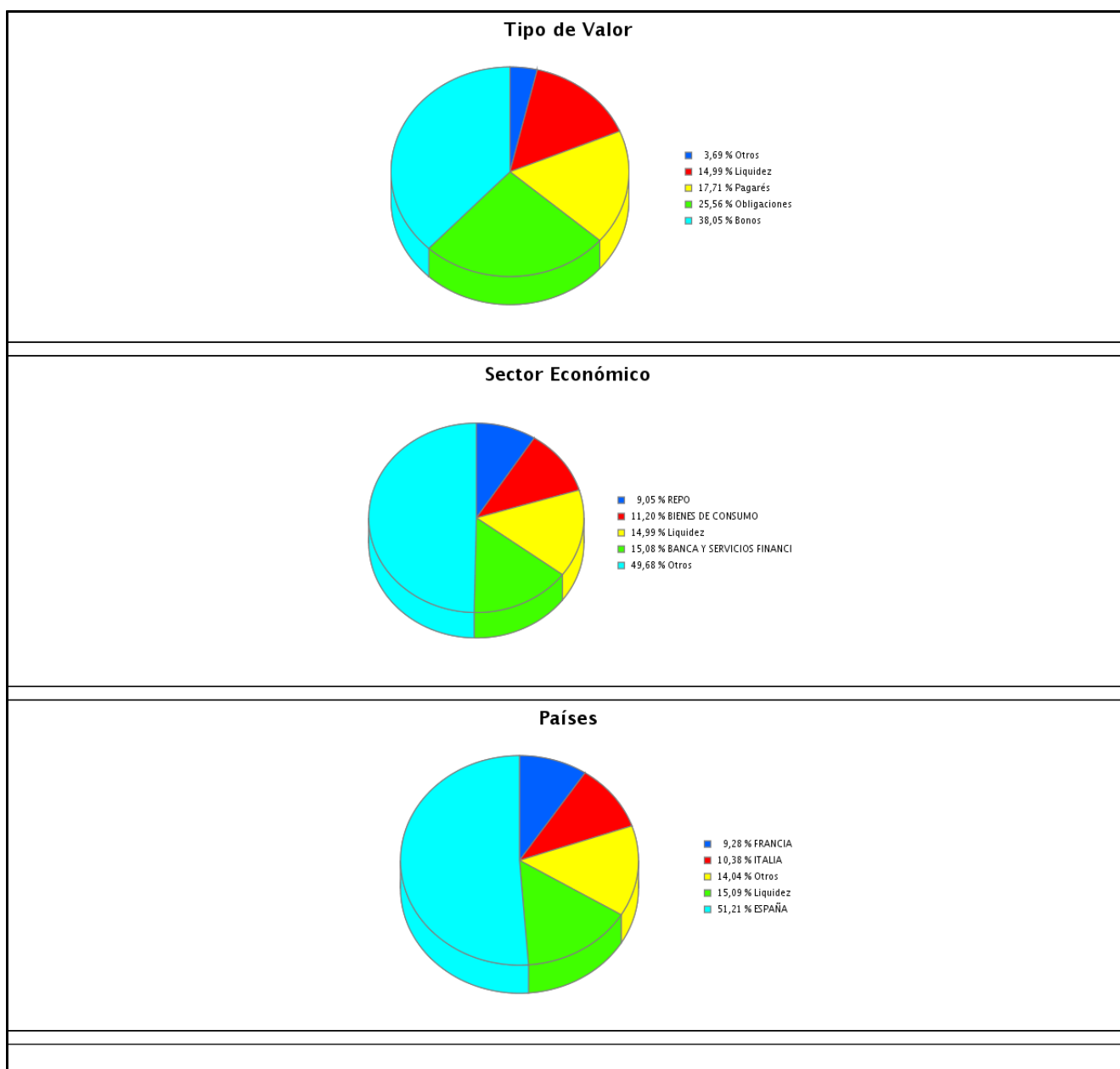
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

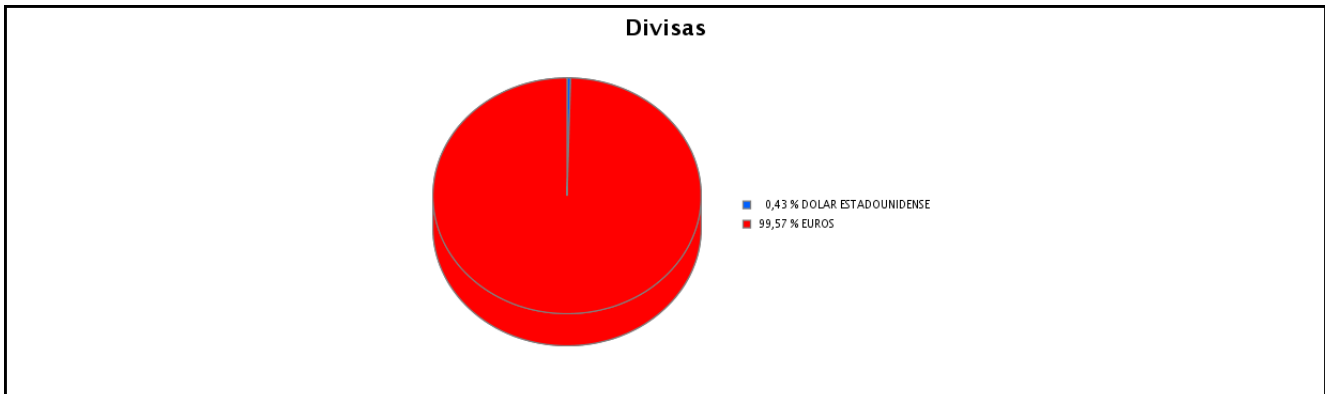
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.263	26,86	7.864	11,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.832	9,07	37.657	55,40
TOTAL RENTA FIJA	23.095	35,93	45.521	66,97
TOTAL DEPÓSITOS	400	0,62	3.600	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.496	36,56	49.121	72,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.004	48,24	18.628	27,41
TOTAL RENTA FIJA	31.004	48,24	18.628	27,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.004	48,24	18.628	27,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.500	84,80	67.749	99,68

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
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

A finales del año 2019 se tramitó el cambio en la política de inversión del fondo. Se remitió carta a los partícipes informando de dichas circunstancias. Los cambios indicados han entrado en vigor el 17 de enero de 2020.

### 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

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 816.866.000 euros.

Se han realizado operaciones de repo a más de un día (vencimientos comprendidos entre 7 y 29 días), sobre activos de deuda pública, con Banco Caminos, entidad depositaria, por un nominal de 41.999.160 euros. Los tipos a los que se han contratado los mismos eran mejores que las condiciones de mercado en el momento de contratación.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un fin de año 2019 caracterizado por un rally en todos los activos financieros, el año 2020 se iniciaba manteniendo la tendencia alcista gracias a las expectativas generadas por la firma del acuerdo comercial entre USA y China. Sin embargo, ya a finales de enero la incertidumbre generada por la expansión del Coronavirus y sus implicaciones sobre el crecimiento mundial provocaban un giro de los mercados en un movimiento de risk off. En febrero el miedo a que el coronavirus se convirtiese en una pandemia con la expansión del virus fuera de China y el salto a Europa, tomando Italia como nuevo epicentro y sus consecuentes efectos sobre el crecimiento económico global cerraba un mes con una fuerte corrección bursátil que se prolongaba en el mes de marzo.

Tras Italia todas las economías se han visto afectadas, incluyendo España, UK y USA. Si a esto añadimos la ruptura entre OPEP y Rusia que ha provocado una caída en el precio del petróleo superior al 50%, ha provocado una elevada incertidumbre que devolvía la volatilidad al mercado. El COVID 19 es un shock disruptivo, que se extenderá sobre los datos macro a lo largo de los próximos meses, generando una contracción de al menos uno o dos trimestres. Se espera que la actividad vuelva a la normalidad a mediados de año, como lo está haciendo en China, pero condicionado a las medidas de choque para frenar el virus y a la intervención de los bancos centrales y gobiernos.

El efecto del COVID 19 en un escenario de crecimiento ya debilitado ha hecho que todos los organismos internacionales hayan revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento dibujando un escenario de recesión al menos para la primera mitad del año. Por el momento los datos macro publicados llevan cierto decalaje temporal, pero a finales de marzo ya empezábamos a conocer algunos datos de PMIs en Europa y de desempleo en EE. UU que apuntaban a un frenazo mucho más brusco de lo que inicialmente se esperaba.

En China, aunque poco a poco se vuelve a la normalidad, los datos publicados en febrero y marzo muestran una fuerte paralización de la actividad industrial donde los nuevos pedidos se colapsaban, y el empleo y las exportaciones se contraían.

Ante este escenario de recesión los bancos centrales sacaban toda su artillería, la Fed recortaba los tipos de interés prácticamente a cero, a lo que se añadían compras adicionales en mercado de 700.000 millones de dólares a la vez que flexibiliza los requisitos de capital a los bancos.

Mientras el BCE en una primera intervención no tocaba los tipos e incrementaba el programa de compras en 120.000 millones de euros, aumentando también los TLTROS. El mensaje fue tan tibio que las primas de riesgo se dispararon haciendo necesaria una nueva intervención el día 18 de marzo en la que salía al rescate con un programa de 750 billones

de euros (6.3% del PIB) de compras hasta final de año. Las compras de este nuevo programa incluirán todos los tipos de activos que ya han sido comprados bajo el APP, así como papel comercial no financiero y Grecia.

Además de los Bancos Centrales los Gobiernos de los países más afectados por la pandemia han anunciado medidas tanto fiscales como de apoyo directo a las familias; en Alemania las medidas anunciadas superan los 500 billones de euros o el 15% del PIB, en Italia: 25 billones de euros o el 1,4% del PIB, Francia 350 billones de euros o el 13,5% del PIB y en España 200 billones o el 20% del PIB. Por su parte en USA el senado americano ha autorizado un plan de alrededor de 1,8 trillones de dólares aproximadamente un 8,3% del PIB, de los cuales 1,3 trillones es gasto real y 500 billones son préstamos directos, garantías y apoyo a la Fed.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en marzo ha sido mucho más brusco y rápido que en la crisis de 2008, movimiento que ha afectado a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas han sufrido cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez ha generado una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield. El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, aun cerrando en negativo todos ellos. Indudablemente todos los sectores más ligados al ciclo económico, energía o viajes y turismo han sido los peor parados, siendo utilities y farma los que mejor comportamiento relativo han tenido.

La acción concertada entre bancos centrales y gobiernos ha servido de acicate para un tenue rebote de mercado, que ha dado algo de oxígeno al mercado en la última semana del trimestre. El Eurostoxx y S&P recuperaban más de un 15% desde mínimos mientras que en el mercado de renta fija las compras de los bancos centrales animaban también a otros partícipes de mercado ampliando la liquidez ausente en semanas previas, lo que servía para cerrar ligeramente los diferenciales de valoración.

Creemos que este movimiento de los últimos días es un rebote transitorio, ya que las medidas de política económica y fiscal no serán efectivas a menos que haya una caída correspondiente en la velocidad de contagio. Los principales riesgos en este escenario son que se alargue el parón de la economía, un posible crash del petróleo o una vuelta a la guerra comercial.

En el lado positivo hemos de destacar que nos encontramos ante valoraciones muy atractivas en el caso del Equity donde si se repiten los beneficios de 2019 estaríamos en 10x PER en Europa con un earnings yield gap en máximos históricos.

#### EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

A cierre del periodo, la Duración fue de 0,85 y la TIR media fue de 1,22, en base a los cálculos de cartera de renta fija del equipo gestor.

El desempeño de activos de renta fija en la institución ha resultado ser negativo en el periodo, especialmente afectado el crédito europeo, donde los diferenciales han ampliado de manera exagerada tras el impacto del COVID-19. En cuanto a la deuda pública, hemos visto comportamientos con mínimos de rentabilidad a finales de febrero, que ha ido corrigiendo a posteriori. Con todo ello, hemos visto una actuación negativa de manera generalizada, y con mucha volatilidad.

Aprovechando que el fondo no tenía una exposición alta previo a esta circunstancia, se realizaron compras progresivas a medida que veíamos valoraciones más atractivas, focalizando en emisores con alto rating y muy corta duración. Ante la dificultad de contabilizar el impacto futuro de esta crisis, destacar la diversificación sectorial de la cartera cuyo sesgo

defensivo ha permitido estar poco invertido en los sectores más afectados.

Además, el fondo consta de una elevada disponibilidad de liquidez para dar estabilidad a la cartera y tener capacidad de maniobra para aprovechar futuras oportunidades.

En términos de contribución a la rentabilidad, los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBL. BUONI POLIENNALI 0,05% 15/01/23 (0,01%) y OBL. BUONI POLIENNALI 4,75% 01/09/21 (+0,81%), mientras que por el lado contrario BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/22 (-14,18%) y OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23 (-24,90%).

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 67.967.405 euros a 64.272.503 euros. El número de participes ha variado de 949 a 997.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del -2,06%, inferior la alcanzada por su benchmark (-0,05%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-8,93%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

Dicha rentabilidad está en línea con la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-2,02%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 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 1,925%, inferior a la del activo libre de riesgo (0,445%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,16% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,54%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del -2,05%, inferior la alcanzada por su benchmark (-0,05%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-8,93%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

Dicha rentabilidad está en línea con la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (-2,02%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 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 1,925%, inferior a la del activo libre

de riesgo (0,445%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,16% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,54%.

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 47.428.182 euros, lo que equivale al 73,79% 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 se ha modificado el rating de la Obligación Gestamp Fund Lux, vencimiento 15/03/2023 de BB- a B+, de la obligación Banca March 0,10%, vencimiento 02/11/2021 de A- a A, de la Obligación Ford Motor 1,514%, vencimiento 17/02/2023 de BBB- a BB+ y de la Obligación Lufthansa AG 0,25%, vencimiento 06/09/2024 de BBB- a BB+.

A finales del año 2019 se tramitó el cambio en la política de inversión del fondo. Se remitió carta a los partícipes informando de dichas circunstancias. Los cambios indicados han entrado en vigor el 17 de enero de 2020.

**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.**

A medida que pasan los días vamos teniendo más y más información sobre el COVID 19, con datos que nos hablan de la curva de contagios o de la diferente evolución entre países. Pero a pesar de este bombardeo de información, lo cierto es que la visibilidad que tenemos sobre el impacto futuro de esta crisis mundial es prácticamente nula, ante la dificultad de construir modelos predictivos al no existir precedentes.

Aunque en los medios económicos continuamente vemos como se compara la situación actual con la crisis financiera de 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, o con la crisis de deuda pública de 2011-2012, actualmente nos encontramos ante un shock tanto de demanda como de oferta, que afecta directamente al consumo llevándolo a mínimos en un cese total de la actividad.

Es cierto que la intervención de los Bancos Centrales ha conseguido al menos estabilizar temporalmente los mercados, garantizando liquidez al sistema financiero, pero todavía no tenemos datos de evolución macroeconómica para poder cuantificar el impacto que sobre el crecimiento y el consumo va a tener el COVID 19. En el corto plazo y mientras la pandemia no parezca estar bajo control, la volatilidad persistirá, por ello preferimos ser cautos, tratando de aprovechar para comprar en momentos de debilidad.

Al igual que en renta variable la venta masiva se expandió en el mercado de deuda privada, y los precios reaccionaron de manera desordenada conforme se iba propagando el virus en las distintas economías occidentales. Los activos de más riesgo eran los que más sufrían pasando lo diferenciales tanto de Investment grade como de High Yield a descontar una recesión con una probabilidad del 100%. Cabe destacar que los sectores más afectados por el virus son aquellos ligados al ciclo como aerolíneas, hoteles, recursos básicos, gas, petróleo y autos.

Con el anuncio de los bancos centrales la liquidez empieza a volver a los mercados poco a poco, consiguiendo cierta estabilización de los precios. En la cartera preferimos incrementar el peso de los bonos de alta calidad (IG) de compañías de elevada calidad y de duraciones cortas como forma de neutralizar la volatilidad manteniendo además una elevada liquidez y diversificación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 0,750 2021-07	EUR	1.014	1,58	0	0,00
<b>Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.014</b>	<b>1,58</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0313040034 - Obligaciones BANCHA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	400	0,62	400	0,59
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,205 2023-03-09	EUR	283	0,44	300	0,44
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	163	0,25	0	0,00
XS0940284937 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 3,375 2021-06-07	EUR	619	0,96	0	0,00
XS2085547433 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2022-12-03	EUR	292	0,45	301	0,44
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	97	0,15	102	0,15
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	301	0,47	100	0,15
XS1691349796 - Bonos SANTANDER SMALL CAPS 0,918 2022-09-28	EUR	1.098	1,71	0	0,00
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,328 2024-11	EUR	283	0,44	300	0,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.536</b>	<b>5,50</b>	<b>1.503</b>	<b>2,21</b>
XS0828749761 - Obligaciones ATLANTIA SPA 4,375 2020-03-16	EUR	0	0,00	162	0,24
ES0214973051 - Bonos BBVA 0,616 2020-01-28	EUR	0	0,00	1.099	1,62
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	404	0,63	405	0,60
XS2029554875 - Pagarés ACCIONA 0,395 2020-07-13	EUR	299	0,47	299	0,44
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL IBERCOM SA 5,500 2020-06-30	EUR	304	0,47	206	0,30
XS2068108740 - Pagarés AERNNOVA AEROSPACE 0,346 2020-01-23	EUR	0	0,00	500	0,73
XS2092416846 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,053 2020-01-15	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2119478027 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,057 2020-04-08	EUR	187	0,29	0	0,00
XS2135350481 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,051 2020-05-13	EUR	175	0,27	0	0,00
XS2066354791 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,070 2020-01-15	EUR	0	0,00	300	0,44
XS2104017848 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,071 2020-04-21	EUR	100	0,16	0	0,00
XS2116402608 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,060 2020-05-07	EUR	700	1,09	0	0,00
ES0505130072 - Pagarés GLOBAL DOMINION MARF 0,211 2020-04-24	EUR	500	0,78	0	0,00
ES0505130098 - Pagarés GLOBAL DOMINION MARF 0,174 2020-05-22	EUR	100	0,16	0	0,00
ES05051132X1 - Pagarés EL CORTE INGLES, S.A 0,036 2020-04-27	EUR	500	0,78	0	0,00
ES0529743934 - Pagarés ELECNO 0,150 2020-01-17	EUR	0	0,00	300	0,44
ES0568561379 - Pagarés EUROPAC 0,160 2020-04-24	EUR	1.200	1,87	0	0,00
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,181 2020-01-31	EUR	0	0,00	500	0,74
XS2113607472 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,121 2020-04-30	EUR	300	0,47	0	0,00
XS2128444622 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,101 2020-05-29	EUR	550	0,86	0	0,00
XS2127133689 - Pagarés FOMENTO DE CONSTRUCC 0,230 2020-05-27	EUR	113	0,18	0	0,00
ES0537650055 - Pagarés FLUIDRA 0,170 2020-04-27	EUR	300	0,47	0	0,00
ES0537650063 - Pagarés FLUIDRA 0,160 2020-06-02	EUR	200	0,31	0	0,00
ES0554653156 - Pagarés INSUR 1,450 2020-04-27	EUR	594	0,92	594	0,87
XS2128073546 - Pagarés SOL MELIA FINANCE LT 0,000 2020-09-02	EUR	800	1,25	0	0,00
PTME15JM0044 - Pagarés MOTA ENGLI 1,700 2020-03-18	EUR	0	0,00	498	0,73
ES0584696167 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,160 2020-04-29	EUR	700	1,09	0	0,00
ES0584696175 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,350 2020-11-20	EUR	1.097	1,71	0	0,00
XS2072922813 - Pagarés SACYR VALLEHERMOSO 0,811 2020-01-23	EUR	0	0,00	399	0,59
XS2109790852 - Pagarés SACYR VALLEHERMOSO 1,425 2020-11-24	EUR	395	0,62	0	0,00
ES0505286296 - Pagarés GRUPO ULMA 0,360 2020-06-11	EUR	699	1,09	0	0,00
ES0583746054 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2020-04-08	EUR	100	0,16	0	0,00
ES0583746112 - Pagarés VIDRALA S.A. 0,040 2020-09-11	EUR	500	0,78	0	0,00
ES0514820267 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,391 2020-02-14	EUR	0	0,00	500	0,74
ES0514820283 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,391 2020-05-15	EUR	300	0,47	0	0,00
ES0514820291 - Pagarés VOCENTO S.A. 0,396 2020-07-10	EUR	699	1,09	0	0,00
ES0505404014 - Pagarés SAMPOL 0,680 2020-09-04	EUR	299	0,47	0	0,00
ES03138602P1 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,650 2020-03-05	EUR	0	0,00	501	0,74
XS1862437909 - Bonos AT AND T INC 0,002 2020-08-03	EUR	599	0,93	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.713</b>	<b>19,78</b>	<b>6.361</b>	<b>9,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.263</b>	<b>26,86</b>	<b>7.864</b>	<b>11,57</b>
ES0000101602 - REPO B.CAMINOS 0,414 2020-01-07	EUR	0	0,00	10.000	14,71



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,410 2020-01-02	EUR	0	0,00	20.657	30,39
ES0000101719 - REPO B.CAMINOS 0,395 2020-01-09	EUR	0	0,00	7.000	10,30
ES0000101719 - REPO B.CAMINOS 0,420 2020-04-01	EUR	5.832	9,07	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		5.832	9,07	37.657	55,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.095	35,93	45.521	66,97
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 02 10	EUR	0	0,00	200	0,29
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 05 11	EUR	200	0,31	200	0,29
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 11 10	EUR	200	0,31	200	0,29
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 03 19	EUR	0	0,00	3.000	4,41
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		400	0,62	3.600	5,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.496	36,56	49.121	72,27
IT0003268676 - Cupón Cerro BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	195	0,29
IT0005331878 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 0,318 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.169	1,72
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.284	1,89
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	2.648	3,90
IT0003268676 - Cupón Cerro BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	195	0,30	0	0,00
IT0005056541 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 0,460 2020-12-15	EUR	798	1,24	802	1,18
US912828H524 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2020-01-31	USD	0	0,00	898	1,32
US912828V319 - Bonos US TREASURY N/B 1,375 2020-01-15	USD	0	0,00	729	1,07
US9128284J61 - Bonos US TREASURY N/B 2,375 2020-04-30	USD	0	0,00	591	0,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		993	1,54	3.020	4,44
FR0013182821 - Obligaciones AIR LIQUIDE 0,500 2022-06-13	EUR	598	0,93	0	0,00
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	91	0,14	100	0,15
DE000A1YC029 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	322	0,50	0	0,00
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	1.297	2,02	0	0,00
XS2097340876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	1.298	1,91
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	681	1,06	374	0,55
IT0004720436 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,500 2021-06-13	EUR	618	0,96	634	0,93
IT0005384497 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	296	0,46	0	0,00
IT0004695075 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 4,750 2021-09-01	EUR	426	0,66	0	0,00
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,104 2023-03-21	EUR	792	1,23	846	1,24
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 0,625 2024-10-01	EUR	275	0,43	300	0,44
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,750 2022-07-15	EUR	506	0,79	0	0,00
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,375 2024-01-16	EUR	201	0,31	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	1.544	2,40	0	0,00
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	796	1,24	0	0,00
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	171	0,27	0	0,00
XS2069380488 - Cupón Cerro E. ON INTERNATIONAL 0,885 2022-10-24	EUR	588	0,92	0	0,00
XS1362349943 - Obligaciones FCE BANK PLC 1,660 2021-02-11	EUR	0	0,00	256	0,38
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	235	0,37	287	0,42
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-11	EUR	595	0,93	0	0,00
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	90	0,14	102	0,15
XS1202846819 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03	EUR	0	0,00	1.016	1,50
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	207	0,32	217	0,32
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	202	0,31	222	0,33
XS1564437359 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,267 2024-02	EUR	1.396	2,17	1.417	2,08
XS1375841159 - Obligaciones IBM 0,500 2021-09-07	EUR	599	0,93	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	103	0,16	0	0,00
XS2049154078 - Bonos ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	275	0,43	296	0,44
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	302	0,47	0	0,00
IT0005161325 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,680 2021-02-28	EUR	0	0,00	806	1,19
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	749	1,17	0	0,00
XS1599167589 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,581 2022-04-19	EUR	875	1,36	908	1,34
XS2049726990 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 0,250 2024-09-06	EUR	53	0,08	61	0,09
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	1.952	3,04	0	0,00
XS2013531228 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,402 2021-06-	EUR	296	0,46	301	0,44
FR0012146777 - Obligaciones SANOFI 1,125 2022-03-10	EUR	608	0,95	0	0,00
XS1413580579 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2021-05-26	EUR	300	0,47	0	0,00
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,057 2023-03-06	EUR	661	1,03	0	0,00
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	386	0,60	0	0,00
FR0012939841 - Obligaciones SCHNEIDER ELECTRIC S 1,500 2023-09	EUR	822	1,28	0	0,00
US00206RBD35 - Bonos AT AND T INC 3,000 2022-02-15	USD	274	0,43	0	0,00
XS1069430368 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05	EUR	1.028	1,60	0	0,00
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	381	0,59	0	0,00
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,310 2023-06-30	EUR	822	1,28	863	1,27
FR0013176302 - Obligaciones Vivendi 0,750 2026-05-26	EUR	601	0,93	0	0,00
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	73	0,11	76	0,11
XS1865186321 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,000 2023-02-16	EUR	681	1,06	716	1,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		23.766	36,98	11.096	16,33
XS1883354547 - Cupón Cerro ABBOT LABORATORIES 0,487 2020-09-27	EUR	598	0,93	0	0,00
IT0004645542 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 5,000 2020-11-15	EUR	310	0,48	315	0,46
IT0005144677 - Obligaciones BANCO BMP SPA 0,000 2020-12-30	EUR	442	0,69	447	0,66
FR0010709451 - Obligaciones ENGIE SA 6,375 2021-01-18	EUR	628	0,98	0	0,00
XS1362349943 - Obligaciones FCE BANK PLC 1,660 2021-02-11	EUR	235	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1202846819 - Obligaciones GLENOCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03	EUR	983	1,53	0	0,00
XS1681518962 - Cupón Cero GLAXOSMITHKLINE PLC 0,212 2020-09-12	EUR	599	0,93	0	0,00
XS0879869187 - Bonos IBERDROLA FINANCE IR 3,500 2021-02-02	EUR	1.232	1,92	0	0,00
IT0005246423 - Bonos MONTE DEI PASCHI DI 0,750 2020-03-15	EUR	0	0,00	1.103	1,62
FR0010918490 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,247 2021-01	EUR	617	0,96	0	0,00
XS1109802303 - Bonos Vodafone Group PLC 1,000 2020-09-11	EUR	601	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.246	9,72	1.864	2,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		31.004	48,24	18.628	27,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		31.004	48,24	18.628	27,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		31.004	48,24	18.628	27,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		54.500	84,80	67.749	99,68

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)