

GESTIFONSA RENTA FIJA MEDIO Y LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio-Bajo

Descripción general

Política de inversión: El patrimonio del Fondo estará invertido en valores de renta fija a largo plazo tanto pública como privada, fundamentalmente denominados en euros, cotizada en mercados organizados españoles y en los más representativos de los Estados miembros de la O.C.D.E. Es intención de la gestora dirigir la inversión fundamentalmente hacia valores emitidos por Emisores Públicos, si bien esta orientación puede modificarse a juicio de la gestora en función de la coyuntura y características del mercado. El objetivo es obtener los mayores niveles de rentabilidad consiguiendo al mismo tiempo un crecimiento sostenido del valor liquidativo. El Fondo invertirá como mínimo un 51% en activos tanto de calificación crediticia alta (rating mínimo de "A-") como mediana (rating entre "BBB+" y "BBB-"). El resto de la cartera estará invertida en activos de baja calificación crediticia (rating entre "B" y "BB+") y hasta un máximo del 20% en activos sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de Renta Fija se adecuará en cada momento a la expectativa y evolución de los tipos de interés, manteniendo una duración mayor a 2 años. El Fondo tiene una exposición máxima al riesgo divisa del 5% del patrimonio.

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	0,10	0,07	0,10	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,01

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 MINORISTA	21.802,08	23.896,80	755,00	804,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.792,07	9.438,61	384,00	389,00	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 MINORISTA	EUR	39.980	46.711	38.193	54.678
CLASE CARTERA	EUR	18.058	18.542	17.966	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE MINORISTA	EUR	1.833,7806	1.954,6840	1.915,1684	1.922,9514
CLASE CARTERA	EUR	1.844,1188	1.964,4817	1.919,9622	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE MINORISTA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,19	-6,19	-0,61	0,70	0,83	2,06	-0,40	0,23	0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	18-03-2020	-1,83	18-03-2020	-0,25	15-10-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,60	26-03-2020	0,60	26-03-2020	0,23	18-06-2019

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	6,45	1,31	0,88	0,73	0,95	0,70	0,65	1,22
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,25	0,30	0,16	0,27
50% JP MORGAN 1-3 50% SCHATZ	0,91	0,91	0,37	0,59	0,43	0,45	0,52	0,48	0,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,13	-3,13	-0,66	0,66	-0,66	-0,66	-0,66	-0,76	-1,85

(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.

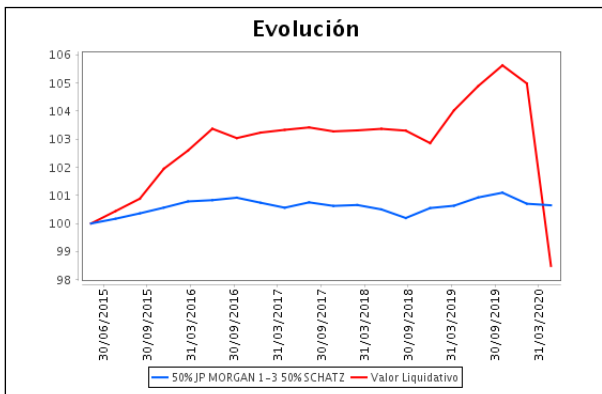
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,72

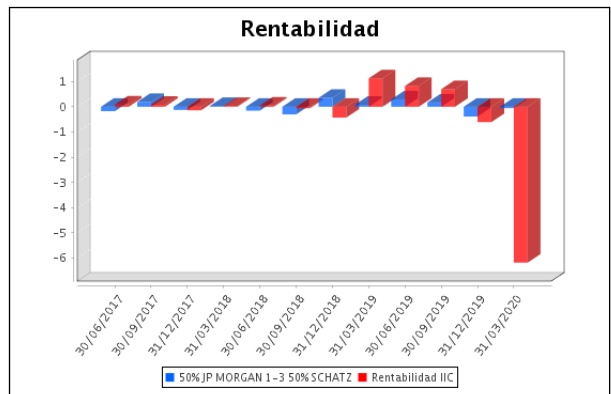
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,13	-6,13	-0,55	0,77	0,89	2,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	18-03-2020	-1,83	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	26-03-2020	0,60	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	6,45	1,31	0,88	0,74	0,96			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,25			
50% JP MORGAN 1-3 50% SCHATZ	0,91	0,91	0,37	0,59	0,43	0,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,05	-5,05	-0,32	-0,29	-0,29	-0,32			

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

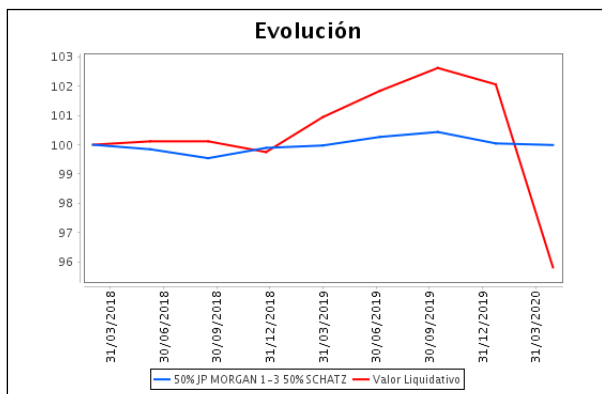
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,12	0,46	0,43		

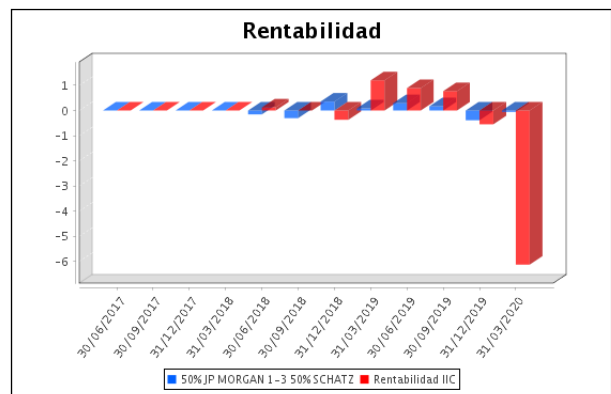
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.273	949	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	440.687	9.506	-8,93

*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	58.131	100,16	61.184	93,76
* Cartera interior	22.836	39,35	26.248	40,22
* Cartera exterior	34.921	60,17	34.697	53,17
* Intereses de la cartera de inversión	374	0,64	238	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	0,10	4.189	6,42
(+/-) RESTO	-149	-0,26	-120	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	58.038	100,00 %	65.253	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	65.253	73.644	65.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,97	-11,81	-4,97	-59,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,26	-0,63	-6,26	831,99
(+) Rendimientos de gestión	-6,11	-0,48	-6,11	1.102,77
+ Intereses	0,27	0,20	0,27	28,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,26	-0,66	-6,26	810,03
± 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	-171,94
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,02	-0,12	367,70
± 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	-0,15	-0,15	-0,15	-3,53
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-7,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-99,74

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	58.038	65.253	58.038	

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

3. Inversiones financieras

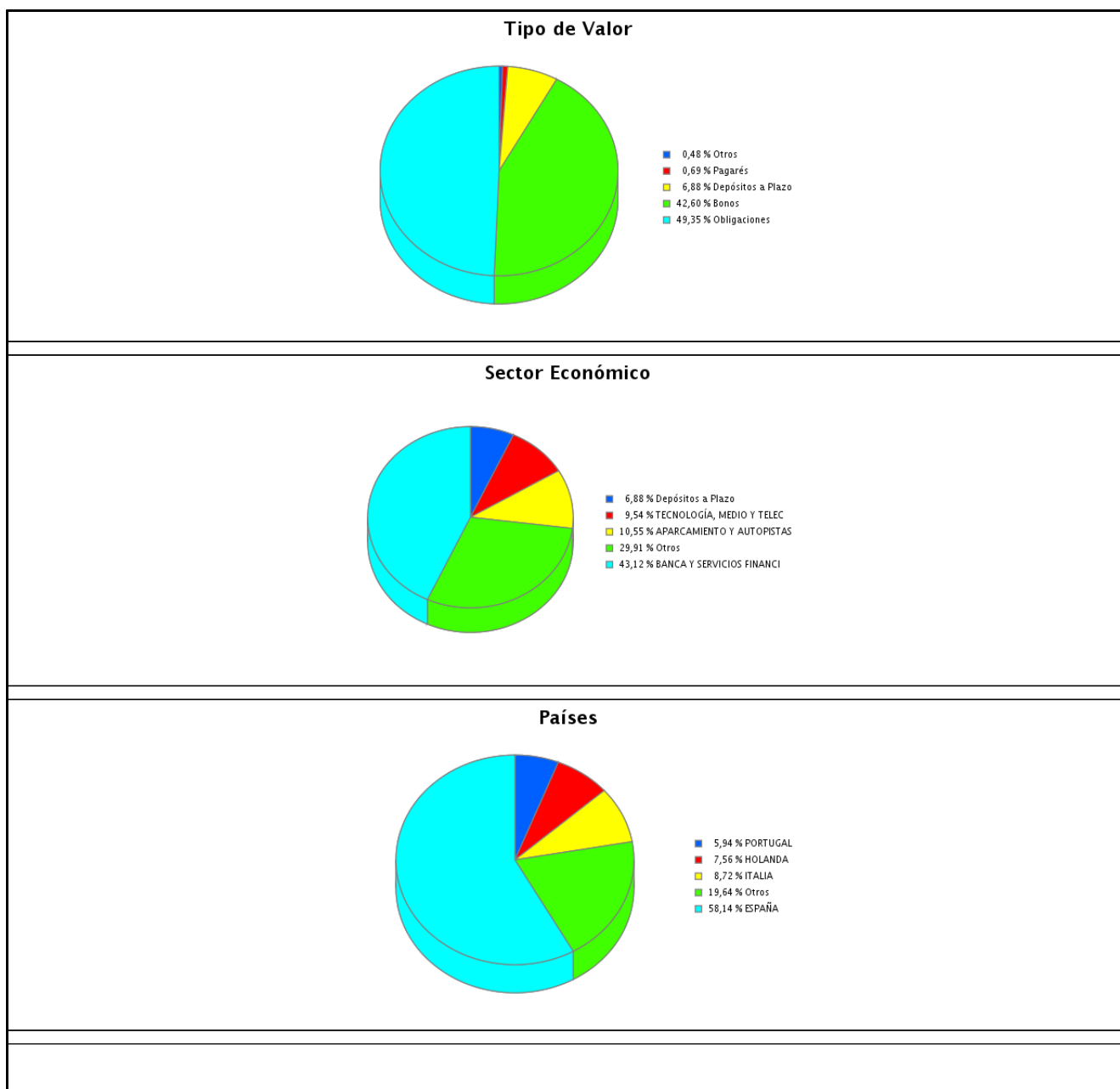
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

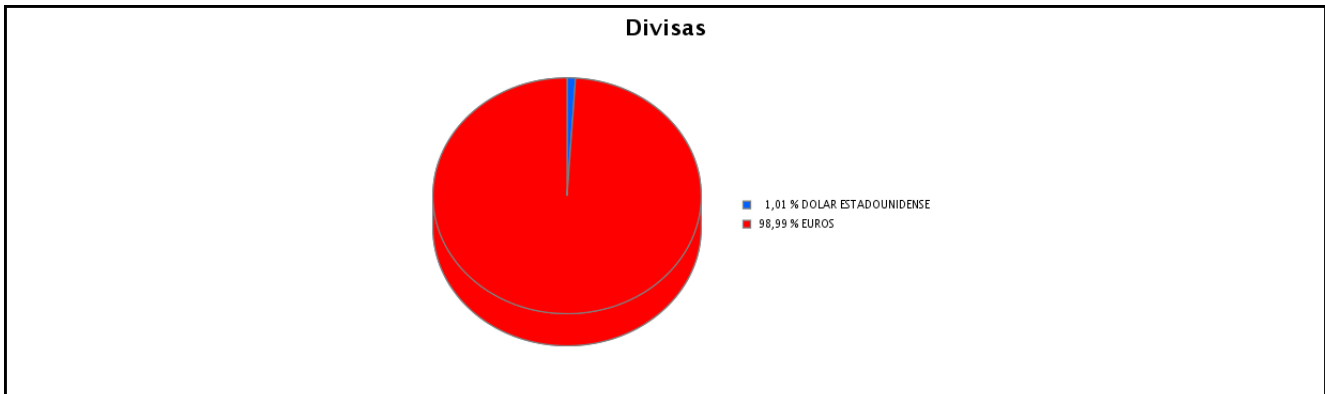
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.835	32,45	20.248	31,03
TOTAL RENTA FIJA	18.835	32,45	20.248	31,03
TOTAL DEPÓSITOS	4.001	6,89	6.000	9,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.836	39,35	26.248	40,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.921	60,17	34.697	53,17
TOTAL RENTA FIJA	34.921	60,17	34.697	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.921	60,17	34.697	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.757	99,52	60.945	93,40

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

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la modificación de la política de inversión del fondo. Asimismo, se ha tramitado la fusión por absorción entre Gestifonsa Renta Fija Medio y Largo Plazo (fondo absorbente), con Gestifonsa Renta Fija (fondo absorbido). Dicha fusión fue aprobada por CNMV el 27 de marzo 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 gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la entidad depositaria de la misma, 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 10.219.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 3.954.255 euros, lo que equivale al 6.81% del patrimonio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta en las que Banco Caminos, entidad depositaria, ha actuado como comprador asciende a 315.002 euros, lo que equivale al 0.49% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria, imposiciones a plazo por un nominal de 3,4 millones de euros. La Gestora ha verificado que el tipo al que se han contratado era el más favorable a los partícipes en el momento de la contratación de las mismas.

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 2.020 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 3,51 y la TIR media fue de 2,34, en base a los cálculos de cartera de renta fija del equipo gestor.

El comportamiento relativo del Fondo ha sido negativo, lo que se debe fundamentalmente al movimiento negativo tan

agresivo que ha sufrido el crédito provocado por la crisis del COVID-19.

Respecto a esta situación, hemos visto a la deuda pública con mínimos de rentabilidad a finales de febrero, que ha ido corrigiendo a posteriori. Con todo ello, la actuación negativa ha sido de manera generalizada, junto a un importante ascenso de 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 buen rating. Ante la dificultad de contabilizar el impacto futuro, destacamos la diversificación sectorial de la cartera cuyo sesgo defensivo ha permitido estar poco invertido en algunos de los sectores más afectados. Además, el fondo mantiene un 10% de liquidez con el objetivo de dar estabilidad a la cartera y tener capacidad de maniobra para aprovechar futuras oportunidades.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido OBL. AUDASA 4,75% 01/04/20 (-0,52%) y OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21 (-0,42%), mientras que por el lado contrario OBL. ABERTIS 3,00% 27/03/31 (-14,22%) y OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23 (-18,20%).

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 65.252488.652 euros a 58.037.984 euros. El número de participes ha variado de 1193 a 1139.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del -6,19%, inferior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% JP Morgan 1-3), que ha sido del -0,05% e 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 inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (-5,74%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase minorista ha sido del 0.18%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase minorista en el periodo ha sido de 6,539%, superior a la de su benchmark (0,92%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase minorista en el periodo fue de 0,60% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1,83%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -6,13%, inferior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% JP Morgan 1-3), que ha sido del -0,05% e 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 inferior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (-5,74%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,11%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 6,539%, superior a la de su

benchmark (0,92%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,60% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1,83%.

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 20.998.857 euros, lo que equivale al 32,74% 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 99.74%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido nulo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Abertis de BBB a BBB-, de la Obligación Ford Motor 1,514%, vencimiento 17/02/2023 de BBB- a BB+ , de la Obligación Gestamp Fund Lux, vencimiento 15/05/2023 de BB- a B+ y de la Obligación Lufthansa AG 0,25%, vencimiento 06/09/2024 de BBB- a BB+.

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.

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la modificación de la política de inversión del fondo. Asimismo, se ha tramitado la fusión por absorción entre Gestifonsa Renta Fija Medio y Largo Plazo (fondo absorbente), con Gestifonsa Renta Fija (fondo absorbido). Dicha fusión fue aprobada por CNMV el 27 de marzo de 2020.

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	%
XS1967636199 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	1.047	1,80	1.223	1,87
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	90	0,15	99	0,15
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	744	1,28	803	1,23
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	535	0,92	602	0,92
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	877	1,51	0	0,00
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	825	1,42	908	1,39
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	907	1,56	1.025	1,57
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2024-04-10	EUR	292	0,50	310	0,48
ES0205045000 - Bonos CRITERIA CAIXA SAU 1,625 2022-04-21	EUR	1.491	2,57	1.549	2,37
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	325	0,56	0	0,00
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 5,000 2025-07-28	EUR	0	0,00	309	0,47
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-3	EUR	80	0,14	79	0,12
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	118	0,20	127	0,19
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	316	0,55	334	0,51
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	301	0,52	400	0,61
XS2020581752 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 1,500 2027-07-04	EUR	208	0,36	0	0,00
ES0347783005 - Obligaciones JM CAJAMAR 3, FTA 2048-09-22	EUR	441	0,76	466	0,71
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	209	0,36	221	0,34
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	1.405	2,42	1.498	2,30
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	696	1,20	713	1,09
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	371	0,64	397	0,61
XS2014287937 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,250 2024-06	EUR	0	0,00	1.205	1,85
XS2063247915 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,300 2026-10	EUR	184	0,32	198	0,30
XS1751004232 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 1,125 2025-01	EUR	1.150	1,98	0	0,00
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,328 2024-11	EUR	660	1,14	700	1,07
ES0377993029 - Obligaciones TDA CAM 6, FTA 2044-04-28	EUR	438	0,76	468	0,72
ES0377994019 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	542	0,93	574	0,88
ES0377955010 - Obligaciones TDA CAM 9, FTA 2050-04-28	EUR	695	1,20	739	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.947	25,75	14.947	22,91
ES0214973051 - Bonos BBVA 0,616 2020-01-28	EUR	0	0,00	699	1,07
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	3.489	6,01	3.503	5,37
XS2029554875 - Pagars ACCIONA 0,395 2020-07-13	EUR	399	0,69	399	0,61
XS2092419196 - Pagars CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,050 2020-02-07	EUR	0	0,00	700	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.888	6,70	5.301	8,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.835	32,45	20.248	31,03
TOTAL RENTA FIJA		18.835	32,45	20.248	31,03
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 02 10	EUR	0	0,00	800	1,23
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 05 11	EUR	0	0,00	600	0,92
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 11 10	EUR	601	1,03	600	0,92
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 03 19	EUR	0	0,00	2.000	3,07
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 02 19	EUR	0	0,00	2.000	3,06
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 05 18	EUR	2.000	3,45	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 04 27	EUR	1.400	2,41	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.001	6,89	6.000	9,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.836	39,35	26.248	40,22
PTRAACOM0013 - Bonos REGIAO AUTONOMA ACOR 1,006 2029-06-15	EUR	689	1,19	709	1,09
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	220	0,34
IT0005331878 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,318 2025-09-15	EUR	0	0,00	691	1,06
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	0	0,00	480	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		689	1,19	2.101	3,22
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	219	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828V319 - Bonos US TREASURY N/B 1,375 2020-01-15	USD	0	0,00	889	1,36
US912828J61 - Bonos US TREASURY N/B 2,375 2020-04-30	USD	0	0,00	698	1,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		219	0,38	1.587	2,43
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	1.206	2,08	1.372	2,10
XS1438301951 - Obligaciones AGUAS DE VALENCIA SA 2,000 2023-06	EUR	0	0,00	1.034	1,59
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	91	0,16	100	0,15
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	752	1,30	0	0,00
XS1878191052 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,875 2023-09-18	EUR	289	0,50	308	0,47
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	200	0,34	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	458	0,79	472	0,72
XS2097340876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	200	0,31
DE000A192ZHT - Bonos VONOVIA FINANCE BV 0,875 2023-07-03	EUR	493	0,85	511	0,78
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	340	0,59	0	0,00
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	311	0,54	0	0,00
XS1117528189 - Obligaciones BABCOCK INTL GROUP P 1,750 2022-10	EUR	1.016	1,75	1.039	1,59
XS1840614900 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12	EUR	592	1,02	610	0,93
XS2104051433 - Obligaciones BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	254	0,44	0	0,00
XS1956973967 - Obligaciones BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	575	0,99	619	0,95
XS1849525057 - Bonos SANTANDER BANK POLSK 0,750 2021-09-20	EUR	716	1,23	731	1,12
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	550	0,95	600	0,92
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	606	1,04	0	0,00
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,875 2025-04-18	EUR	712	1,23	778	1,19
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	751	1,15
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	1.092	1,88	1.229	1,88
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	796	1,37	0	0,00
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLERCHRISLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	969	1,67	1.014	1,55
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	1.216	2,10	1.289	1,97
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	342	0,59	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	655	1,13	731	1,12
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	909	1,57	1.113	1,71
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-11	EUR	198	0,34	0	0,00
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	90	0,15	102	0,16
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	207	0,36	217	0,33
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	404	0,70	443	0,68
XS1564443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,267 2024-02	EUR	798	1,37	810	1,24
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	826	1,42	0	0,00
XS2032727310 - Bonos ITALGAS 0,875 2030-04-24	EUR	92	0,16	101	0,15
XS2049154078 - Bonos ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	826	1,42	888	1,36
XS2033262622 - Obligaciones JPMORGAN CHASE&CO 1,001 2031-07-25	EUR	272	0,47	306	0,47
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	317	0,55	0	0,00
XS2049726990 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 0,250 2024-09-06	EUR	171	0,30	199	0,30
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	303	0,52	314	0,48
PTCMGTOM0029 - Bonos CAIXA ECOCOMICA MONT 0,875 2022-10-17	EUR	1.320	2,27	1.330	2,04
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	102	0,18	0	0,00
XS1956955980 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-2	EUR	482	0,83	511	0,78
XS1956025651 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2024-02-27	EUR	392	0,67	411	0,63
XS2018637913 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,375 2024-06-27	EUR	855	1,47	902	1,38
XS1888206627 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,125 2023-10-09	EUR	592	1,02	620	0,95
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	196	0,34	206	0,32
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	386	0,67	0	0,00
XS2051362072 - Bonos AT AND T INC 0,800 2030-03-04	EUR	974	1,68	1.083	1,66
US00206RBD35 - Bonos AT AND T INC 3,000 2022-02-15	USD	548	0,94	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	399	0,69	515	0,79
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	375	0,65	420	0,64
XS1946004451 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02	EUR	502	0,87	520	0,80
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-06	EUR	1.632	2,81	1.703	2,61
XS2063547041 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.266	2,18	1.384	2,12
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	471	0,81	511	0,78
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	367	0,63	0	0,00
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	381	0,66	0	0,00
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,310 2023-06-30	EUR	623	1,07	654	1,00
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	238	0,41	0	0,00
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	721	1,24	749	1,15
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	116	0,20	121	0,19
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	366	0,63	379	0,58
XS1865186321 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,000 2023-02-16	EUR	389	0,67	409	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.337	57,44	30.307	46,44
IT0005087116 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,356 2020-05-03	EUR	676	1,16	703	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		676	1,16	703	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.921	60,17	34.697	53,17
TOTAL RENTA FIJA		34.921	60,17	34.697	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.921	60,17	34.697	53,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.757	99,52	60.945	93,40

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)