

## GESTIFONSA MIXTO 30, FI

Nº Registro CNMV: 498

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: 15/06/1994

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio.

#### Descripción general

Política de inversión: La IIC toma como referencia el 30% Ibex 35 total return + 70% euribor 12 meses. Invertirá en Renta Fija, tanto pública como privada, entre un 70% y 100% de la exposición total, un máximo del 30% en Renta Variable y un máximo del 5% en divisa. La inversión en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) se centrará en el área euro, y en menor medida en el resto O.C.D.E. La duración media de la cartera estará entre 0 y 5 años. Invertirá preferentemente en emisores soberanos. Los activos tendrán rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento (actualmente BBB-). Se permite hasta un 20% en activos con rating inferior a "BBB-" o incluso sin calificar. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al del emisor. La inversión en renta variable se centrará en emisores de la zona euro de alta capitalización bursátil, principalmente en el índice IBEX-35. La exposición máxima en derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, entes locales, Organismos Internacionales a los que pertenezca España y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados en mercados organizados con finalidad inversora y de cobertura de los riesgos de la cartera.

#### 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	0,22	0,11	0,22	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,08	-0,11	-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 A	5.992.933,62	6.609.730,48	2.066,00	2.200,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	132.700,18	197.699,24	53,00	71,00	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 A	EUR	83.866	102.283	104.181	86.620
CLASE B	EUR	1.869	3.075	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	13,9942	15,4746	14,9645	15,4510
CLASE B	EUR	14,0818	15,5522	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						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 A	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-9,57	-9,57	0,04	0,52	0,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,63	12-03-2020	-3,63	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	24-03-2020	2,06	24-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,83	12,83	1,81	1,76	1,92				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11				
30% IBEX + 70% EURIBOR AÑO	14,95	14,95	3,86	3,96	3,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,45	-7,45	0,00	0,00	0,00				

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

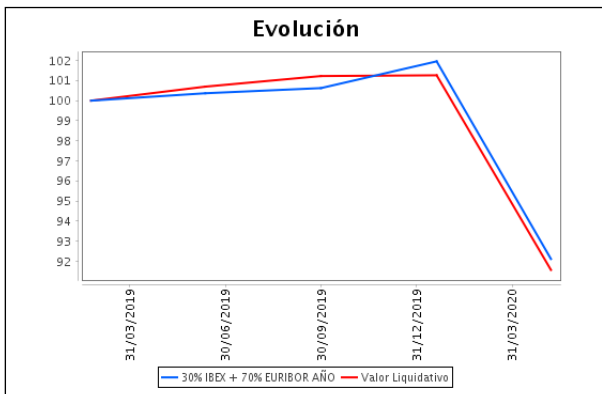
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	1,28	1,37	1,36	1,37

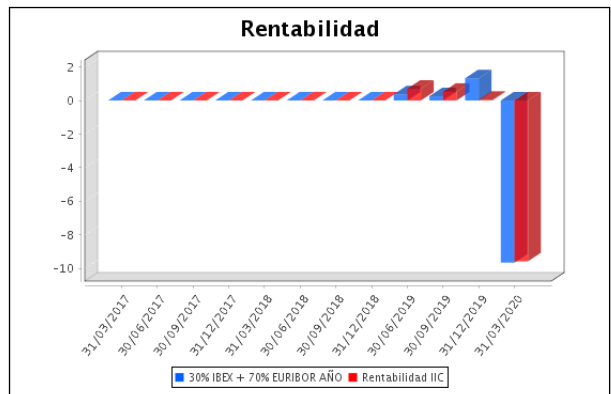
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-9,45	-9,45	0,16	0,65	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,63	12-03-2020	-3,63	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	24-03-2020	2,06	24-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,83	12,83	1,82	1,76	1,92				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11				
30% IBEX + 70% EURIBOR AÑO	14,95	14,95	3,86	3,96	3,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,41	-7,41	0,00						

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

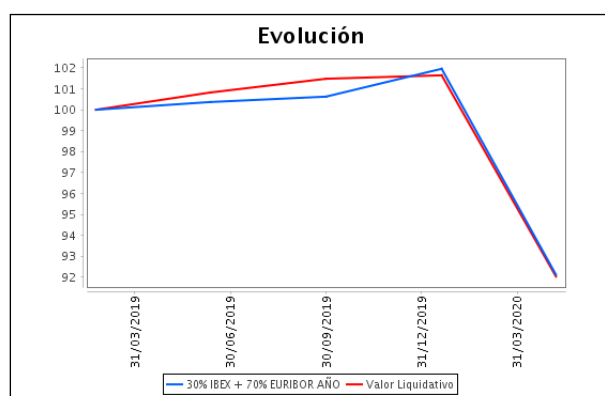
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,83	0,00	0,00	0,00

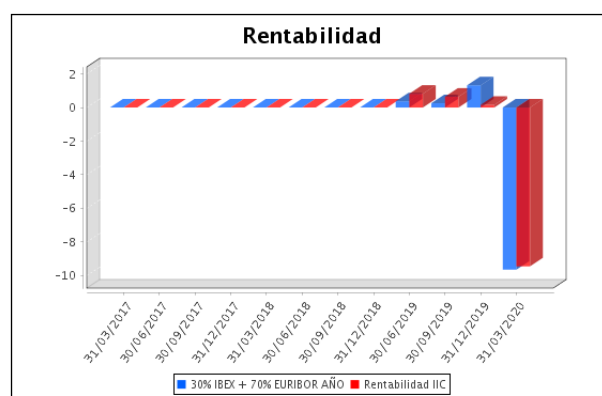
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Enero de 2019 "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	75.329	87,86	96.211	91,32
* Cartera interior	27.375	31,93	44.686	42,41
* Cartera exterior	47.532	55,44	51.277	48,67
* Intereses de la cartera de inversión	421	0,49	248	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.214	9,58	9.014	8,56
(+/-) RESTO	2.191	2,56	132	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>85.735</b>	<b>100,00 %</b>	<b>105.358</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)	105.358	108.444	105.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,13	-2,93	-10,13	220,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,66	0,03	-9,66	-23.591,04
(+) Rendimientos de gestión	-9,33	0,38	-9,33	-2.344,08
+ Intereses	0,23	0,09	0,23	131,92
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-85,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,34	-0,36	-4,34	1.025,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,86	0,63	-3,86	-667,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-94,14
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,37	-0,01	-1,37	13.555,99
± 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	-0,33	-0,35	-0,33	-9,03
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-8,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,47



	% 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	248,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-65,11
(+) 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>85.735</b>	<b>105.358</b>	<b>85.735</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

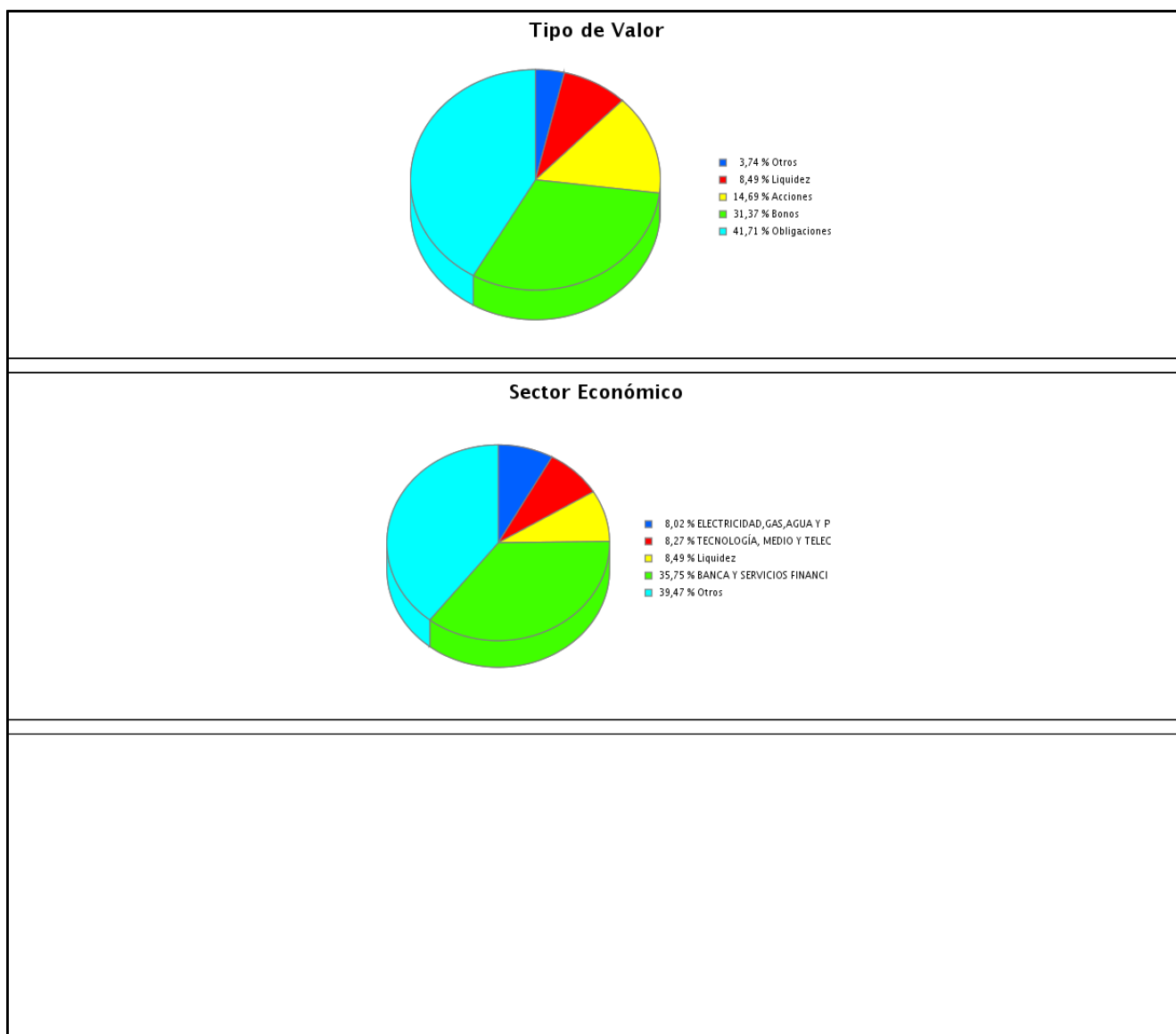
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

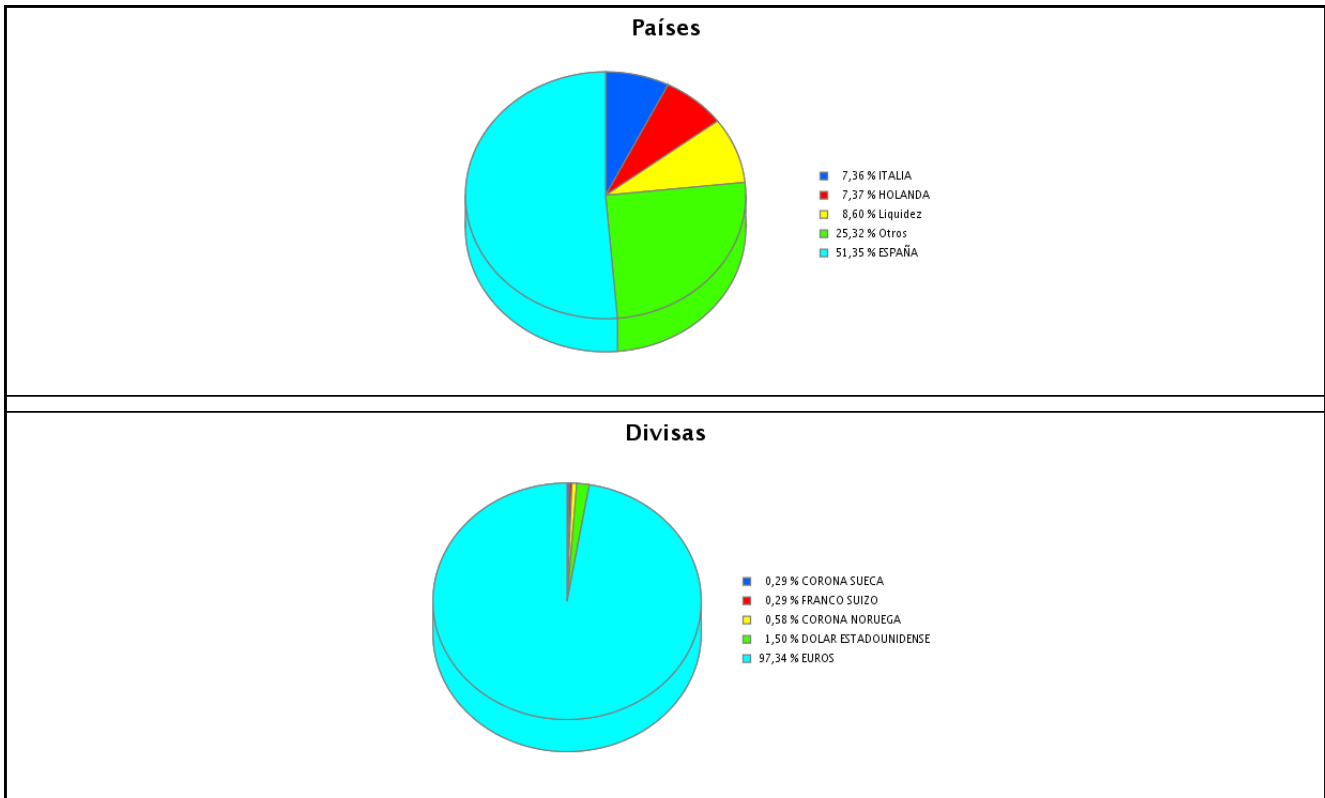
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.515	27,43	23.327	22,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.033	8,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>23.515</b>	<b>27,43</b>	<b>32.360</b>	<b>30,71</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.884	3,36	4.326	4,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.884</b>	<b>3,36</b>	<b>4.326</b>	<b>4,11</b>
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,17	8.000	7,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>27.399</b>	<b>31,96</b>	<b>44.686</b>	<b>42,41</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.317	44,69	40.172	38,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>38.317</b>	<b>44,69</b>	<b>40.172</b>	<b>38,13</b>
TOTAL RV COTIZADA	9.216	10,75	11.105	10,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>9.216</b>	<b>10,75</b>	<b>11.105</b>	<b>10,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>47.532</b>	<b>55,44</b>	<b>51.277</b>	<b>48,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>74.931</b>	<b>87,40</b>	<b>95.963</b>	<b>91,08</b>

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

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

#### 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
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	8.743	Inversión
Total subyacente renta variable		8743	
BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/22	Venta Plazo BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/2	1.185	Inversión
OBL. KBC GROEP NV 4,25% PERPETUA	Venta Plazo OBL. KBC GROEP NV 4,25% PERPETUA 60000	479	Inversión
OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA	Venta Plazo OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA 6000	559	Inversión
OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA	Venta Plazo OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA 6000	585	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLG. SOC. GENERALE 6,75% 07/04/2021	Venta Plazo OBLG. SOC. GENERALE 6,75% 07/04/2021 6	593	Inversión
Total otros subyacentes		3401	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12144	

#### 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 está tramitando el cambio en la política de inversión del fondo.

#### 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 como la entidad depositaria del mismo pertenecen al mismo grupo económico.

Durante el periodo se ha realizado con la entidad depositaria la operativa de repo liquidez por un monto de 305.936.000 euros.

El importe de las operaciones de venta en las que Banco Caminos, entidad depositaria, ha actuado como comprador asciende a 525.002 euros, lo que equivale al 0.53% 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 6.500.000 euros. La gestora ha verificado que el tipo al que se han contratado las mismas era el más favorable al participe en el momento de la 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.

La exposición a renta variable a cierre del primer trimestre es del 26,18% del patrimonio. La inversión se realizó únicamente al contado a través de una muestra de valores nacionales e internacionales (Europa).

El 14% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. El 12% se realizó con derivados, acabando el trimestre con 370 futuros comprados del EuroStoxx 50 Junio 2020.

Durante el primer trimestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Por valores, entre otros movimientos, se han vendido Wolters Kluwers, Flow Traders, Aegon, Galp y Eni. Por otro lado y aprovechando las caídas por el coronavirus se incorporan a la cartera valores como Kion, Amazon, Assa Abloy, Salmar y Danone. Sectorialmente se ha bajado la exposición a petroleras, financieras y autos y se ha subido peso en tecnología. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Amazon (+5%) y Cellnex (+7%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido ACS (-50%) y SES (-58%).

Para cuantificar el impacto del coronavirus cogeremos como referencia la fecha 19/02/2020 hasta el 31/03/2020 siendo un total del -10,45% en rentabilidad el impacto sufrido.

A cierre del periodo, la Duración fue de 3,37 y la TIR media fue de 2,77, en base a los cálculos de cartera de renta fija del equipo gestor.

La evolución de los mercados durante estos tres meses no ha favorecido en el desempeño de los activos de renta fija, que se han visto lastrados. En este periodo se distinguen dos etapas claramente opuestas: Desde inicios de año hasta finales de febrero, la evolución del fondo así como del mercado de renta fija fue positiva, en un entorno de bajos tipos, Spreads de crédito en niveles mínimos, poca volatilidad en el mercado y sin riesgos latentes. La segunda etapa se enmarca desde finales del mes de febrero, donde los primeros impactos del Covid-19 empezaron a hacer mella en los países occidentales, y por ende, se comenzaron a descontar escenarios adversos.

La crisis del Covid-19 ha acentuado algunos riesgos existentes en el entorno de la renta fija, como el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito; esto ha afectado negativamente y de manera muy generalizada en el comportamiento de todos los activos en cartera. El impacto ha sido mayor en aquellos activos con mayor duración, y especialmente en aquellos que gozan de una menor calidad crediticia. Este comportamiento negativo de prácticamente todo el universo de activos, en diferentes escalas crediticias, ha venido acompañado de un fuerte repunte de los niveles de volatilidad.

En términos de contribución a la rentabilidad, el resultado ha sido negativo y los que más han contribuido en la rentabilidad negativa por su peso y rentabilidad han sido BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% vencimiento 30/03/22 (-14,18%) y OBL. FORD MOTOR 1,514% vencimiento 17/02/23 (-18,2%).

Además, se hicieron varias compras tanto en mercado primario como en secundario, de las que podemos destacar: AT&T 3.000 2/15/2022, ALVGR 4 3/4 PERP, BKTSM 0.625 10/6/2027, o CLNXSM 1 04/20/27. Junto a las anteriores, también se realizaron compras que se vendieron en el periodo como T 1.625 12/31/2021, que en base a la buena evolución de la curva americana del Tesoro y el Dólar se vendió posteriormente. También se ejecutaron ventas como CLNXSM 3,125 27/07/2022, PGB Float 07/23/2025 o CCTS Float 09/15/25.

En este sentido, el tensionamiento de las curvas de deuda de países europeos así como el tensionamiento de los spreads de crédito ha repercutido negativamente en la evolución del fondo como se ha comentado anteriormente. Desde el día 19 de febrero, fecha en la que comenzaron las caídas en los mercados, podemos asegurar que las posiciones que peor lo han hecho han sido las de aquellos sectores de consumo cíclico, industrial, y financiero; siendo este último, el sector financiero el que más ha contribuido a la rentabilidad negativa del fondo atendiendo a su significativa exposición, siendo el sector principal de la cartera.

Desde que se han producido las caídas, hemos amoldado una estrategia defensiva en la que se ha priorizado el sector utilitie, salud y de telecomunicaciones entre otros, con mayor carácter defensivo. En cuanto a la distribución por Rating, tenemos el mayor peso de la cartera concentrado en emisiones de Investment Grade, concretamente en el entorno de BBB+/BBB/BBB-. Este entorno ha sido de los que mejor se han comportado entre las caídas, siendo el High Yield de los más castigados.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. Sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivale al 12,03% del patrimonio.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 105.357.822 euros a 85.734.793 euros. El número de partícipes ha variado de 2271 a 2.119.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del -9,57%, muy ligeramente superior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -9,65% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior 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 (-8,83%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.34%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 13.02%, inferior a la de su benchmark (14.95%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 2,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.63%.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del -9,46%, ligeramente superior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -9,65% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,27%). Dicha rentabilidad es inferior 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 (-8,83%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase B ha sido del 0,22%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 13.02%, inferior a la de su benchmark (14.95%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 2,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.63%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores. Existe una inversión en litigio, que viene de la Sicav absorbida, Acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

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 31.706.655 euros, lo que equivale al 32.01% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.19%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 4,84%.

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 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

En el periodo objeto de este informe se está tramitando el cambio en la política de inversión del fondo.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

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.

En las dos últimas recesiones, vimos revisiones de beneficios a la baja del 40% y el 20%, antes de llegar los mínimos, en estos momentos los recortes de estimaciones que hemos visto se encuentran bastante lejos de estos niveles y siguen presentes distintos riesgos: que se alargue el parón de la economía (quiebras, desempleo y desplome del consumo),

crash del petróleo, vuelta a la guerra comercial.

La Bolsa empieza a estar barata, las valoraciones son más atractivas y las empresas se encuentran en mejor situación financiera que en la última crisis además hay una elevada posibilidad de fuertes movimientos corporativos que generen valor, pero creemos que todavía podemos ver algo de corrección adicional a medida que vayamos conociendo datos sobre crecimiento económico y revisiones adicionales en beneficios.

Por ello preferimos ser prudentes y mantener cierta liquidez, sobreponderando los sectores más defensivos tales como utilities o farma frente a otros más ligados al ciclo tales como energía o autos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-03-27	EUR	773	0,90	833	0,79
XS1967636199 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	476	0,56	0	0,00
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	90	0,10	99	0,09
ES0213307053 - Obligaciones BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	744	0,87	803	0,76
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	446	0,52	502	0,48
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	701	0,82	0	0,00
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	642	0,75	706	0,67
XS2013674038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	726	0,85	820	0,78
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,375 2024-02-01	EUR	1.288	1,50	0	0,00
ES0205045018 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,500 2023-05-10	EUR	396	0,46	415	0,39
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2024-04-10	EUR	486	0,57	517	0,49
ES0205045000 - Bonos CRITERIA CAIXA SAU 1,625 2022-04-21	EUR	1.380	1,61	1.436	1,36
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	488	0,57	0	0,00
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 5,000 2025-07-28	EUR	0	0,00	515	0,49
ES0211839172 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 6,000 2021-05-3	EUR	584	0,68	582	0,55
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	118	0,14	127	0,12
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	316	0,37	334	0,32
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	526	0,61	400	0,38
XS2020581752 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 1,500 2027-07-04	EUR	277	0,32	0	0,00
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	199	0,23	211	0,20
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	603	0,70	642	0,61
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	795	0,93	816	0,77
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	463	0,54	496	0,47
XS2014287937 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,250 2024-06	EUR	0	0,00	1.105	1,05
XS2063247915 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,300 2026-10	EUR	92	0,11	99	0,09
XS1751004232 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 1,125 2025-01	EUR	1.054	1,23	0	0,00
ES0377981024 - Obligaciones TITULIZACION DE ACT 2036-04-26	EUR	44	0,05	98	0,09
ES0377993029 - Obligaciones TDA CAM 6, FTA 2044-04-28	EUR	1.616	1,88	1.724	1,64
ES0377994019 - Obligaciones TDA CAM 7, FTA 2049-02-26	EUR	1.606	1,87	1.699	1,61
ES0377995010 - Obligaciones TDA CAM 9, FTA 2050-04-28	EUR	2.443	2,85	2.599	2,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.373</b>	<b>22,60</b>	<b>17.577</b>	<b>16,68</b>
ES0214973051 - Bonos BBVA 0,616 2020-01-28	EUR	0	0,00	1.099	1,04
ES0211839206 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 4,750 2020-04-0	EUR	2.445	2,85	2.454	2,33
XS2029554875 - Pagarés ACCIONA 0,395 2020-07-13	EUR	598	0,70	598	0,57
XS2092419196 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,050 2020-02-07	EUR	0	0,00	1.100	1,04
XS2116402608 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,060 2020-05-07	EUR	1.100	1,28	0	0,00
ES0505199481 - Pagarés MAXAM 0,260 2020-01-29	EUR	0	0,00	500	0,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.143</b>	<b>4,83</b>	<b>5.751</b>	<b>5,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.515</b>	<b>27,43</b>	<b>23.327</b>	<b>22,14</b>
ES0000101644 - REPO B.CAMINOS 0,410 2020-01-02	EUR	0	0,00	9.033	8,57
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.033</b>	<b>8,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.515</b>	<b>27,43</b>	<b>32.360</b>	<b>30,71</b>
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	164	0,19	323	0,31
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	328	0,31
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	216	0,25	422	0,40
ES0105066007 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	0	0,00	503	0,48
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	543	0,63	0	0,00
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	296	0,35	365	0,35
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	162	0,19	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	444	0,52	450	0,43
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	408	0,48	417	0,40
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	780	0,74
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	306	0,36	406	0,39
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE S.A.	EUR	219	0,25	331	0,31
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	126	0,15	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.884</b>	<b>3,36</b>	<b>4.326</b>	<b>4,11</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.884	3,36	4.326	4,11
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 02 10	EUR	0	0,00	1.000	0,95
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 05 11	EUR	0	0,00	1.000	0,95
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 11 10	EUR	0	0,00	1.000	0,95
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 02 19	EUR	0	0,00	5.000	4,75
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 04 27	EUR	1.000	1,17	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.000	1,17	8.000	7,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		27.399	31,96	44.686	42,41
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	381	0,36
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	0	0,00	10	0,01
IT0005331878 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 0,318 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.057	1,00
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2025-07-23	EUR	0	0,00	2.265	2,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.712	3,52
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	379	0,44	0	0,00
IT0003268676 - Cupón Cero BUONI POLIENNALI PRI 0,550 2021-02-0	EUR	10	0,01	0	0,00
US912828V319 - Bonos US TREASURY N/B 1,375 2020-01-15	USD	0	0,00	1.511	1,43
US912828J61 - Bonos US TREASURY N/B 2,375 2020-04-30	USD	0	0,00	1.074	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		389	0,45	2.586	2,45
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	925	1,08	1.053	1,00
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	91	0,11	100	0,10
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	1.074	1,25	0	0,00
XS2060619876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	599	0,70	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	687	0,80	709	0,67
XS2097340876 - Bonos ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	599	0,57
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	681	0,79	748	0,71
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	519	0,61	0	0,00
XS1840614900 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12	EUR	987	1,15	1.016	0,96
XS1956973967 - Obligaciones BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	1.341	1,56	1.444	1,37
XS1752476538 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,750 2023-04-18	EUR	0	0,00	1.321	1,25
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	641	0,75	700	0,66
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	606	0,71	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.073	1,02
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	637	0,74	717	0,68
PTCGDJOM022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	1.193	1,39	0	0,00
DE000A2RYD83 - Bonos DAIMLERCHRISLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	2.001	2,33	2.095	1,99
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	842	0,98	892	0,85
XS1111324700 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,625 2022-01-18	EUR	104	0,12	107	0,10
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	513	0,60	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	562	0,66	626	0,59
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	877	1,02	1.073	1,02
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-11	EUR	397	0,46	0	0,00
XS1409497283 - Obligaciones GESTAMP FUND LUX 3,500 2023-05-15	EUR	90	0,10	102	0,10
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	414	0,48	434	0,41
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	606	0,71	665	0,63
XS156443759 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 0,267 2024-02	EUR	3.191	3,72	3.239	3,07
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	1.032	1,20	0	0,00
XS2049154078 - Bonos ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	826	0,96	888	0,84
XS1599167589 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,581 2022-04-19	EUR	1.069	1,25	1.110	1,05
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	475	0,55	0	0,00
XS2049726990 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 0,250 2024-09-06	EUR	156	0,18	181	0,17
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	666	0,78	691	0,66
XS1956955980 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-2	EUR	1.157	1,35	1.226	1,16
XS1956025651 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,000 2024-02-27	EUR	979	1,14	1.028	0,98
XS2018637913 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,375 2024-06-27	EUR	950	1,11	1.002	0,95
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE EST 6,750 2021-04-07	EUR	579	0,68	0	0,00
XS2051362072 - Bonos AT AND T INC 0,800 2030-03-04	EUR	715	0,83	794	0,75
US00206RBD35 - Bonos AT AND T INC 3,000 2022-02-15	USD	913	1,07	0	0,00
PTTAPBOM007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	383	0,45	495	0,47
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	469	0,55	525	0,50
XS1946004451 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02	EUR	904	1,05	937	0,89
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-06	EUR	1.224	1,43	1.277	1,21
XS2063547041 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.085	1,27	1.186	1,13
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	377	0,44	409	0,39
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	550	0,64	0	0,00
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	571	0,67	0	0,00
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,310 2023-06-30	EUR	1.007	1,17	1.057	1,00
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	516	0,60	535	0,51
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	199	0,23	207	0,20
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	769	0,90	796	0,76
XS1865186321 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,000 2023-02-16	EUR	778	0,91	819	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.927	44,24	33.874	32,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		38.317	44,69	40.172	38,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		38.317	44,69	40.172	38,13
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	368	0,43	324	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	88	0,10	314	0,30
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	202	0,24	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	396	0,46	428	0,41
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	235	0,27	328	0,31
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	307	0,36	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ACCS. ASSA ABLOY AB-B	SEK	237	0,28	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	488	0,57	587	0,56
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	233	0,27	371	0,35
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	160	0,19	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR S.A.	EUR	195	0,23	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	263	0,31	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	350	0,41	392	0,37
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	410	0,48	542	0,51
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	348	0,41	481	0,46
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	267	0,31	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	297	0,28
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	280	0,33	307	0,29
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	179	0,21	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	224	0,26	332	0,32
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	272	0,32	320	0,30
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	352	0,33
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	241	0,28	368	0,35
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	176	0,21	292	0,28
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	290	0,34	362	0,34
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	143	0,17	382	0,36
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	459	0,54	716	0,68
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	203	0,24	452	0,43
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	0	0,00	312	0,30
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	359	0,42	423	0,40
FR0000120693 - Acciones ACCS. PERNOD RICARD	EUR	0	0,00	171	0,16
LU0061462528 - Acciones RTL LX	EUR	208	0,24	298	0,28
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	202	0,24	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	371	0,43	414	0,39
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	251	0,29	588	0,56
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	232	0,27	0	0,00
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	266	0,31	0	0,00
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	312	0,36	356	0,34
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	368	0,35
FI0009003727 - Acciones WARTSILA OYJ ABP	EUR	0	0,00	227	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.216</b>	<b>10,75</b>	<b>11.105</b>	<b>10,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.216</b>	<b>10,75</b>	<b>11.105</b>	<b>10,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>47.532</b>	<b>55,44</b>	<b>51.277</b>	<b>48,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>74.931</b>	<b>87,40</b>	<b>95.963</b>	<b>91,08</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162603007 - Acciones GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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)