

# KUTXABANK RF CARTERAS FI

Informe completo del tercer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 4202

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
**Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Teléfono:** 944017031

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)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

### Descripción general

El Fondo tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,08	0,44	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,32	-0,25	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	201.690.039,39	234.302.264,68
Nº de partícipes	67.634,00	66.737,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	1.265.603	6,2750
2019	1.624.802	6,2928
2018	1.560.006	6,3130
2017	1.390.864	6,3483

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.

### Comisión de gestión

% efectivamente cobrado			Base de cálculo		Sistema imputación		
Período	Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
	0,05	0,00	0,03	0,15	0,00	0,15	Patrimonio

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,28	0,05	0,31	-0,64	-0,13	-0,32	-0,56	-0,38	-0,12

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	30-07-2020	-0,13	12-03-2020	-0,17	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,05	07-07-2020	0,07	19-03-2020	0,05	31-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	0,41	0,32	0,31	0,53	0,07	0,08	0,24	0,10	0,15
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
AFI Renta Fija Corto Euro	1,94	0,50	1,57	2,79	0,39	0,50	0,73	0,75	0,78
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,13	0,13	0,15	0,17	0,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

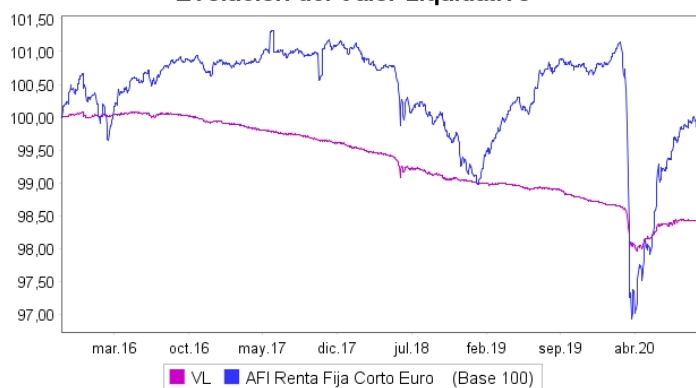
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,30	0,30	0,60

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

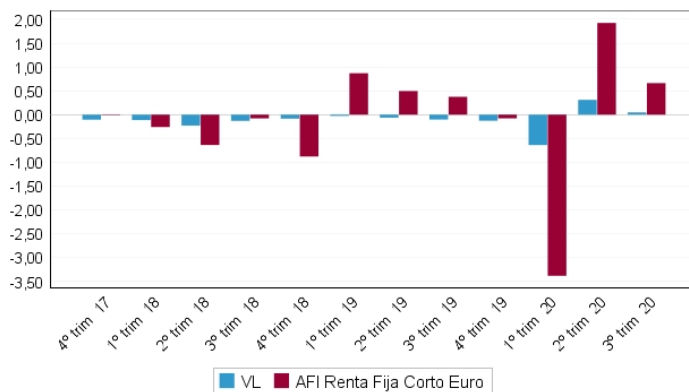
#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

##### Evolución del Valor Liquidativo



#### Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

##### Rentabilidad



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media**
Renta Fija Euro	3.644.900	204.915	0,86
Renta Fija Internacional	425.085	63.504	0,87
Renta Fija Mixta Euro	22.997	651	1,30
Renta Fija Mixta Internacional	529.024	49.441	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.160.110	56.700	1,50
Renta Variable Euro	1.643.855	210.229	0,77
Renta Variable Internacional	2.489.595	392.495	4,25
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.224.470	34.061	0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.421	1.468	0,72
Garantizado de Rendimiento Variable	1.263.187	37.289	0,19
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	507.244	65.396	0,02

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	316.320	8.406	-0,04
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	758.587	18.445	1,03
<b>Total fondos</b>	<b>14.075.796</b>	<b>1.143.000</b>	<b>1,29</b>

\* Medias.

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

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.238.991	97,90	1.434.512	97,62
Cartera interior	559.972	44,25	512.147	34,85
Cartera exterior	681.228	53,83	924.774	62,93
Intereses de la cartera de inversión	-2.208	-0,17	-2.408	-0,16
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	26.961	2,13	35.419	2,41
(+) RESTO	-349	-0,03	-384	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.265.603</b>	<b>100,00</b>	<b>1.469.548</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.469.548	1.461.131	1.624.802	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-16,08	0,28	-25,22	-5.204,97
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,04	0,31	-0,33	-88,31
(+) Rendimientos de gestión	0,12	0,38	-0,10	-72,95
(+) Intereses	-0,02	-0,01	-0,06	27,94
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,38	-0,02	-68,66
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	-0,02	-98,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,23	-10,83
(-) Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	-10,78
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-10,78
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,84
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.265.603</b>	<b>1.469.548</b>	<b>1.265.603</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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	2.008	0,16	2.007	0,14
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.008	0,16	2.007	0,14
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-02-12	EUR	73.877	5,84	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2021-07-09	EUR	79.381	6,27	0	0,00
PAGARE JUNTA ANDALUCIA -0,16 2020-08-28	EUR	0	0,00	17.012	1,16
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	10.024	0,79	10.037	0,68
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	8.019	0,63	8.030	0,55
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	50.120	3,96	50.186	3,42
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	16.029	1,27	16.044	1,09
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-03-05	EUR	75.200	5,94	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2020-10-09	EUR	49.226	3,89	49.231	3,35
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,49 2020-08-14	EUR	0	0,00	90.207	6,14
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	11.312	0,89	11.307	0,77
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	5.350	0,42	5.353	0,36
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	2.330	0,18	2.329	0,16
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		380.868	30,08	259.738	17,68
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2021-04-09	EUR	12.491	0,99	0	0,00
PAGARE ENDESA SA -0,26 2020-10-30	EUR	11.708	0,93	0	0,00
PAGARE ENDESA SA -0,10 2020-07-30	EUR	0	0,00	13.405	0,91
PAGARE VIDRALA SA 0,20 2020-09-11	EUR	0	0,00	6.299	0,43
PAGARE VIDRALA SA 0,04 2020-09-11	EUR	0	0,00	3.400	0,23
BONO FADE 0,50 2020-12-17	EUR	15.174	1,20	15.176	1,03
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	6.204	0,49	6.162	0,42
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	9.519	0,75	9.518	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		55.096	4,36	53.961	3,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>437.972</b>	<b>34,60</b>	<b>315.705</b>	<b>21,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

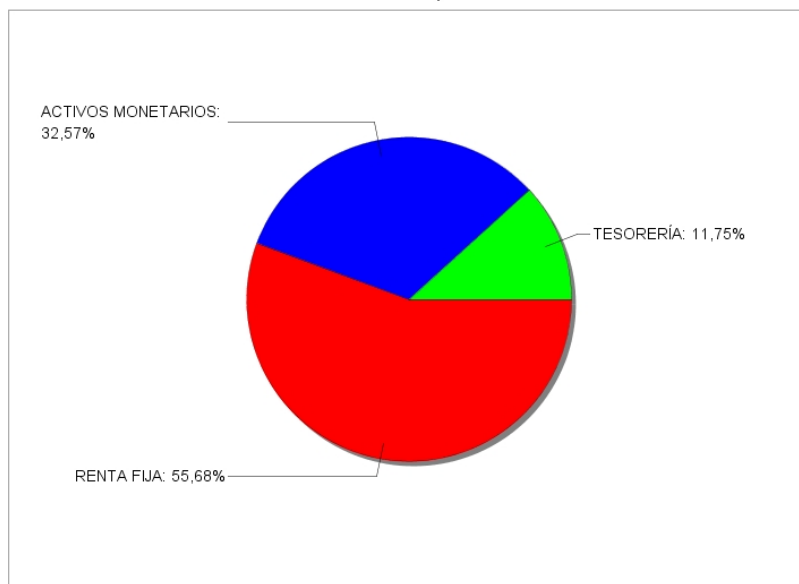
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>122.000</b>	<b>9,64</b>	<b>196.442</b>	<b>13,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>559.972</b>	<b>44,24</b>	<b>512.147</b>	<b>34,86</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>559.972</b>	<b>44,24</b>	<b>512.147</b>	<b>34,86</b>
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	10.528	0,83	10.497	0,71
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	10.528	0,83	10.497	0,71
BONO ESTADO ITALIA -0,02 2021-11-29	EUR	30.090	2,38	29.996	2,04
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		51.147	4,04	50.989	3,46
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		143.132	11,31	269.662	18,34
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	5.013	0,40	0	0,00
BONO UPJOHN FIN. BV 0,82 2022-06-23	EUR	3.441	0,27	3.421	0,23
BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	6.341	0,50	6.303	0,43
BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-04-15	EUR	4.082	0,32	4.057	0,28
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	13.949	1,10	13.901	0,95
BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	3.659	0,29	3.613	0,25
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	11.146	0,88	11.120	0,76
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	2.327	0,18	2.321	0,16
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	3.158	0,25	3.113	0,21
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	10.216	0,81	10.080	0,69
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	0	0,00	11.088	0,75
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	6.126	0,48	6.087	0,41
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	4.809	0,38	4.764	0,32
BONO COCA COLA CO/THE 0,13 2022-09-22	EUR	8.477	0,67	8.410	0,57
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	10.546	0,72
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	8.207	0,65	8.169	0,56
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	0	0,00	5.005	0,34
BONO ICO 0,10 2021-07-30	EUR	0	0,00	9.068	0,62
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	9.257	0,73	9.212	0,63
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	18.046	1,23
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	6.072	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		100.209	7,91	154.397	10,52
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,27 2022-03-03	EUR	15.100	1,19	15.066	1,03
BONO VOLVO TREASURY AB 0,22 2022-01-10	EUR	9.032	0,71	8.951	0,61
BONO BAVARIAN SKY GER 0,17 2026-12-20	EUR	8.055	0,64	8.853	0,60
BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	9.655	0,76	9.623	0,65
BONO SANT CONSUMER FINANC 2020-09-21	EUR	0	0,00	17.070	1,16
BONO ANGLO AMERICAN CAP 2,88 2020-11-20	EUR	9.710	0,77	9.682	0,66
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,09 2021-09-23	EUR	17.124	1,35	17.092	1,16
BONO PARPUBLICA 2020-09-22	EUR	0	0,00	3.259	0,22
BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	12.027	0,95	12.016	0,82
BONO FCA BANK SPA IRELAND 2020-09-23	EUR	0	0,00	7.088	0,48
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	11.115	0,88	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,03 2021-08-09	EUR	7.004	0,55	6.990	0,48
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	17.257	1,36	17.214	1,17
PAGARE CAIXABANK -0,32 2020-07-03	EUR	0	0,00	25.078	1,71
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. -0,09 2021-03-07	EUR	1.906	0,15	1.902	0,13
BONO MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	11.491	0,91	11.475	0,78
BONO NAT.NEDERL.BANK NV 0,04 2020-12-11	EUR	7.205	0,57	7.180	0,49
BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	16.931	1,34	16.880	1,15
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,23 2021-06-18	EUR	17.873	1,41	17.859	1,22
BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	0	0,00	8.734	0,59
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	7.436	0,59	7.428	0,51
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,32 2021-04-16	EUR	7.389	0,58	7.350	0,50
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,08 2021-01-18	EUR	24.785	1,96	24.760	1,68
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,21 2021-05-10	EUR	12.472	0,99	12.294	0,84
BONO SCANIA CV AB 0,00 2020-10-19	EUR	10.954	0,87	10.951	0,75
BONO SCANIA CV AB 0,12 2021-03-05	EUR	3.305	0,26	3.299	0,22
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,03 2020-11-13	EUR	12.598	1,00	12.592	0,86
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	7.624	0,52
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	10.565	0,83	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,05 2021-02-08	EUR	8.300	0,66	8.292	0,56
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,01 2022-08-01	EUR	5.664	0,45	5.604	0,38
BONO IBM CORP 1,88 2020-11-06	EUR	10.945	0,86	10.940	0,74
BONO METROPOLITAN LIFE 0,13 2020-07-15	EUR	0	0,00	18.975	1,29
BONO BONUM PANKKI OY 0,29 2021-01-29	EUR	6.386	0,50	6.386	0,43
BONO ING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	7.124	0,56	7.128	0,49
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	13.041	0,89
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	5.016	0,40	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,01 2021-05-22	EUR	3.837	0,30	3.834	0,26
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	0	0,00	16.135	1,10
BONO BERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	12.810	1,01	12.802	0,87
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	15.963	1,26	15.942	1,08
BONO ICO 0,10 2021-07-30	EUR	9.070	0,72	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 0,13 2020-07-08	EUR	0	0,00	5.937	0,40
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	13.287	1,05	13.284	0,90
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	18.139	1,43	0	0,00
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	6.085	0,48	0	0,00
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	3.127	0,25	3.116	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		386.740	30,55	449.725	30,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>681.228</b>	<b>53,81</b>	<b>924.774</b>	<b>62,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>681.228</b>	<b>53,81</b>	<b>924.774</b>	<b>62,91</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RY PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		681.228	53,81	924.774	62,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.241.199	98,05	1.436.921	97,77

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

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

Distribución Tipo Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La 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 prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.389.656.000,00 euros, suponiendo un 5,46%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 126.469.956,60 euros, suponiendo un 0,11%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 12.487.785,92 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 320.265,31 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,49 años y con un incremento de la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta -0,30%.

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

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (0,05%) ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,08%), debido a que tiene un mayor riesgo.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 897 y una rentabilidad neta del 0,05%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 203.945 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.265.603 miles de euros.

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

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda corporativa de Medtronic.

Hemos bajado la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Tesoro español y FADE, entre otros.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo no ha habido cambios de rating.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,32% frente al 0,50% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

#### **10. Información de la Política de Remuneracion**

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

#### **11. Información del Reglamento**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total