

CAIXABANK INTERES 3, FI

Nº Registro CNMV: 4945

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 05/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 - Bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área euro como del resto de países de la OCDE. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia mínima media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,29	0,24	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,19	0,15	0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	76.610.957,86	82.478.642,51
Nº de Partícipes	23.176	24.961
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	454.635	5,9343
2018	488.169	5,9187
2017	361.183	5,9591
2016	125.700	5,9653

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,26	0,26	-0,45	-0,05	-0,19	-0,68	-0,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	03-01-2019	-0,03	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	27-03-2019	0,03	27-03-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,17	0,24	0,19	0,52	0,31	0,21		
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16		
45% ML Spanish Government 1-3+55%EONIA	0,15	0,15	0,21	0,28	0,55	0,34	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,15		

(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.

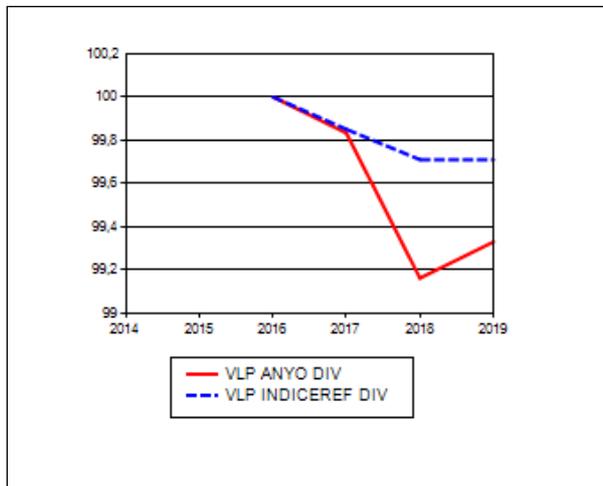
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,06	0,07	0,06	0,07	0,26	0,27	0,26	

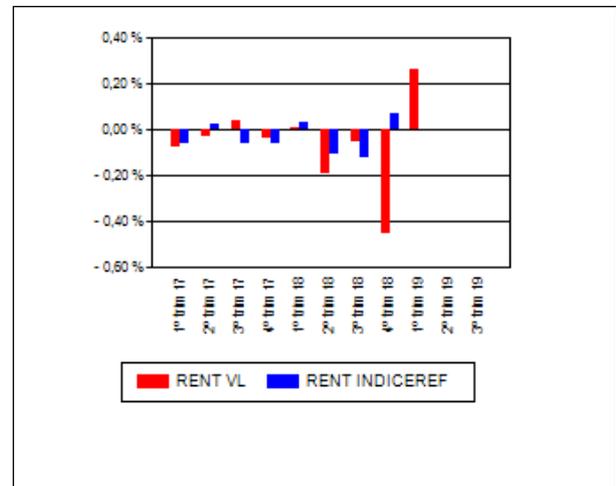
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	4.506.538	325.929	0,13
Renta Fija Euro	8.931.494	557.647	0,76
Renta Fija Internacional	155.936	14.162	2,96
Renta Fija Mixta Euro	6.484.603	233.275	2,24
Renta Fija Mixta Internacional	29.639	358	2,51
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.805.892	96.022	5,21
Renta Variable Euro	1.357.509	279.680	9,06
Renta Variable Internacional	5.200.371	944.680	12,73
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.353.713	188.284	2,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.391.711	486.496	2,05
Global	7.520.092	375.882	8,96
Total fondos	44.737.499	3.502.415	4,45

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	433.256	95,30	471.117	96,51
* Cartera interior	106.169	23,35	133.484	27,34
* Cartera exterior	329.222	72,41	338.725	69,39
* Intereses de la cartera de inversión	-2.135	-0,47	-1.092	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.283	4,68	16.710	3,42
(+/-) RESTO	95	0,02	342	0,07
TOTAL PATRIMONIO	454.635	100,00 %	488.169	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	488.169	487.199	488.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,28	0,65	-7,28	-1.200,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	-0,45	0,26	12.544,98
(+) Rendimientos de gestión	0,33	-0,39	0,33	-183,71
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	1.663,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	-0,08	0,41	-581,90
± 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	-11.355,56
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,31	-0,11	-63,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	276,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-13,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-4,64
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	-3,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-57,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-32,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	12.733,33
+ 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	12.645,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	454.635	488.169	454.635	

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

3. Inversiones financieras

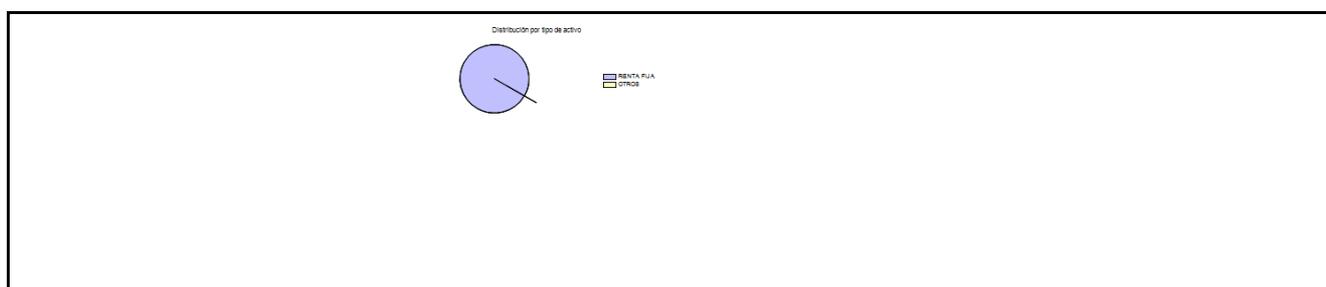
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.169	23,36	118.484	24,27
TOTAL RENTA FIJA	106.169	23,36	118.484	24,27
TOTAL DEPÓSITOS			15.000	3,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	106.169	23,36	133.484	27,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329.186	72,41	338.741	69,40
TOTAL RENTA FIJA	329.186	72,41	338.741	69,40
TOTAL IIC	4	0,00	4	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329.190	72,41	338.744	69,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	435.359	95,77	472.228	96,74

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FIS ICA	40.069	Inversión
Total subyacente renta fija		40069	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	8.758	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8758	
GAM ABR PLUS I	OTROS IIC LU0671162591	4	Inversión
Total otros subyacentes		4	
TOTAL OBLIGACIONES		48831	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

<p>Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica las comisiones de gestión y depositaría del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2019, en aplicación del criterio siguiente:</p> <p>Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,25% ; Euribor6M + 0,25%))</p> <p>Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2018 ha sido -0,24%, la comisión total en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2019, es:</p> <p>Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,25% ; 0,01%)) = 0,25%.</p> <p>La distribución de la comisión total resultante se realiza de manera que la comisión de depositaria es igual al 9% de la comisión total (comisión de gestión más comisión de depositaría), redondeado el resultado al 0,025% más cercano.</p> <p>En concreto, la distribución de comisiones en el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2019, es:</p> <p>Comisión de gestión 0,225%</p> <p>Comisión de depositaría 0,025%</p>

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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año ha comenzado con un comportamiento sumamente positivo de los activos financieros, deshaciendo prácticamente la caída de las bolsas que se produjo en el trimestre anterior, mientras que proseguía el buen comportamiento de los activos de renta fija. Esta correlación positiva tan fuerte entre bonos y bolsa se produce en pocos momentos en la historia, de forma que podemos calificar el trimestre con claridad como el de mejores rendimientos desde la crisis financiera. Las razones detrás de este movimiento tan positivo y correlacionado entre los principales activos, no sólo se basan en los elevados niveles de sobreventa alcanzados por los indicadores técnicos en el cierre de 2018, sino también al cambio de mensaje de los bancos centrales en la gestión de la política monetaria, tanto en cuanto a los precios del dinero como en cuanto al tamaño de balance proyectado por parte de la Reserva Federal Americana. A la misma se ha juntado el Banco Central Europeo con un mensaje también de retraso en subidas de tipos y el Banco central de China con estímulos adicionales en la parte monetaria que complementaban medidas de expansión fiscal implementadas por su gobierno. Esto ha provocado que, una vez más, se haya disociado el comportamiento de los activos financieros frente al ciclo económico. La economía ha seguido su proceso de ralentización de las tasas de crecimiento que anticipaban los indicadores adelantados, y tanto los organismos internacionales como los proveedores de análisis económico siguen revisando a la baja las estimaciones de crecimiento tanto para este ejercicio como para el 2020. Los datos publicados siguen sorprendiendo a la baja sobre las estimaciones previas, aunque los indicadores adelantados empiezan a mostrar signos de estabilización que esperamos se traduzcan en breve también en las expectativas de crecimiento de beneficios de las compañías cotizadas, que han sufrido un trimestre de fuertes ajustes a la baja. A pesar de esas rebajas en estimaciones de crecimiento y de la longevidad del actual ciclo económico de crecimiento, que ya es el más prolongado desde la segunda guerra mundial en el caso americano, desde nuestro punto de vista estamos en un escenario de ralentización y no de recesión económica. Es ahí en donde también podemos encontrar otra fuente de explicación del comportamiento de los mercados. En el trimestre anterior los inversores empezaron a descontar una mayor probabilidad de encontrarnos en la fase final de ciclo, las medidas ya comentadas tanto de bancos centrales como de algunos gobiernos han dado la confianza necesaria para mantener la confianza en el ciclo actual de crecimiento y, por tanto, mejorado la tolerancia al riesgo de los inversores.

Eso sirve para explicar la recuperación de las bolsas, con expansión de múltiplos en un entorno de revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios. Dos motores permiten entender el buen comportamiento de la renta fija, esas medidas de política monetaria mencionadas y las expectativas de menor inflación futura, a pesar de la evolución del mercado de trabajo y del petróleo. En conjunto ha provocado que las tises de los bonos gubernamentales se reduzcan, las curvas se aplanen - por esas menores expectativas de crecimiento - y la búsqueda de retorno en renta fija junto a la menor aversión al riesgo, por menores miedos a la recesión, han contribuido a reducir las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado de inversión como de alto riesgo. Así mismo, los gobiernos periféricos han tenido un proceso de reducción de sus primas de riesgo a pesar de las incertidumbres políticas en Italia y España. Solo los datos sobre la economía portuguesa acompañan dicha reducción de sus diferenciales.

Además de lo mencionado hasta el momento, los progresos en las negociaciones bilaterales sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han supuesto un constante aliento al mercado, y por el lado negativo y afectando más a

Europa, el Brexit - inacabado con todos los planes presentados y siempre rechazados hasta ahora supone un lastre mayor sobre la ralentización europea. Esta incertidumbre se prolongará también con las elecciones europeas del mes de mayo, donde las encuestas presentan un parlamento mucho más dividido y con más peso de partidos contrarios a avances en el proceso de construcción europea.

En cuanto a renta fija, se ha tenido una posición general cercana a los mandatos en duración, con sobrepeso en deuda pública periférica frente a Alemania y algo de sobrepeso en crédito para tratar de aprovechar esa búsqueda de retorno adicional en este entorno de represión financiera. Ese sobrepeso se ha hecho más en crédito híbrido no financiero y en la última parte del trimestre estábamos en fase de moderar la inversión. Se ha invertido también algo en renta fija americana en los tramos largos y como estrategia de corto plazo se implementaron posiciones de aplanamiento en las curvas esperando un mejor comportamiento de los tramos largos que de los cortos en las mismas. Esas posiciones, tras aprovechar su recorrido, se han deshecho también al final del trimestre.

El global de las carteras ha reducido ligeramente el riesgo en el trimestre aprovechando las subidas de las valoraciones. Creemos que la mayor parte del retorno del año se ha conseguido en este periodo y no descartamos poder ver niveles más bajos en este trimestre que, con la información disponible, harían que pudiésemos incrementar algo el perfil de riesgo de las inversiones, pero siempre dentro de unos rangos estrechos. Consideramos poco sostenible los bajos niveles de volatilidad actual, aunque esperamos que las expectativas de mejoras que se han alimentado en este trimestre, se trasladen a los indicadores adelantados de actividad, para confirmar nuestro escenario y reducir la probabilidad de una corrección mayor en los activos de riesgo.

El patrimonio del Fondo ha disminuido un 6,87% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 7,15%.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06% en el periodo.

Por otro lado, la rentabilidad neta del Fondo ha sido del 0,26%, inferior a la media de los fondos de su categoría en la gestora que fue del 0,76%. (Esta diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del Fondo con una duración bastante menor). El fondo batió a su índice de referencia un 0,33%.

Ha continuado la salida de fondos y se han mantenido duraciones ligeramente infraponderadas respecto a su índice de referencia, cerrando el trimestre con una duración de 0,86 años. Se ha mantenido una estructura de cartera similar con predominio del crédito para beneficiarse de las rentabilidades positivas y un peso en periferia que prima la posición en España. Se ha beneficiado del recorte de primas en periferia y crédito después del mal trimestre anterior. Para el próximo trimestre está prevista la fusión de este fondo con el monetario actual.

En cuanto a la operativa de derivados, el Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados en el periodo para gestionar de una manera eficaz la exposición a los tipos de interés. El grado de apalancamiento ha sido del 16,26%.

Por último, la volatilidad del Fondo ha sido superior a la de su índice de referencia, 0,17% contra 0,15% del índice.

A la fecha de referencia (31/03/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,46 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,04%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - BONOS TESORO PUBLICO 4.85 2020-10-31	EUR	10.472	2,30	16.074	3,29
ES00000123K0 - BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	16.575	3,65		
ES00000128X2 - BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-01-31	EUR			20.114	4,12
ES0000012C46 - BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31	EUR	25.167	5,54	25.067	5,13
ES0001351446 - BONOS CASTILLA .7 2021-06-03	EUR	1.328	0,29	1.324	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.542	11,78	62.579	12,81
ES0001352303 - BONOS GALICIA 4.805 2020-03-26	EUR	10.790	2,37	10.795	2,21
ES0001352543 - BONOS GALICIA 1.374 2019-05-10	EUR	3.342	0,74	3.342	0,68
ES0000090714 - BONOS ANDALUCIA 4.85 2020-03-17	EUR	1.285	0,28	1.286	0,26
ES0000101396 - BONOS MADRID 4.688 2020-03-12	EUR	10.776	2,37	10.779	2,21
ES0000101586 - BONOS MADRID 2.875 2019-04-06	EUR	2.042	0,45	2.042	0,42
ES0000101800 - BONOS MADRID .259 2019-04-30	EUR	1.002	0,22	1.003	0,21
ES0000107443 - BONOS ARAGON 2.875 2019-02-10	EUR			1.014	0,21
ES0001351347 - BONOS CASTILLA .6.505 2019-03-01	EUR	0	0,00	228	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.238	6,43	30.488	6,25
ES0378641239 - BONOS FADE .5 2020-12-17	EUR	5.083	1,12	5.075	1,04
ES0378641304 - BONOS FADE .031 2020-06-17	EUR	3.515	0,77	3.516	0,72
ES0422714040 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 1 2020-10-22	EUR	9.434	2,08	9.394	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.032	3,97	17.985	3,68
ES0305259006 - BONOS DRIVER 4A .5 2020-04-23	EUR	0	0,00	2.076	0,43
ES0314970239 - BONOS CRITERIA 2.375 2019-05-09	EUR	5.357	1,18	5.355	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.357	1,18	7.432	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.169	23,36	118.484	24,27
TOTAL RENTA FIJA		106.169	23,36	118.484	24,27
- DEPOSITO SABADELL .05 2019-03-12	EUR			15.000	3,07
TOTAL DEPÓSITOS				15.000	3,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.169	23,36	133.484	27,34
DE0001030526 - BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2020-04-15	EUR	6.254	1,38	12.335	2,53
XS0222189564 - BONOS ITALY 2 2019-06-15	EUR	10.547	2,32	10.503	2,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.802	3,70	22.839	4,68
XS0096856421 - BONOS ITALY 4 2019-05-06	EUR	6.381	1,40	6.388	1,31
XS0100688190 - BONOS ITALY 1.475 2019-08-30	EUR	3.777	0,83	3.770	0,77
IT0005217929 - BONOS ITALY .05 2019-10-15	EUR	5.003	1,10		
XS0439945907 - BONOS ANDALUCIA .5.2 2019-07-15	EUR	3.162	0,70	3.163	0,65
IT0005289274 - LETRAS ITALY 2019-10-30	EUR	10.002	2,20		
IT0005338568 - LETRAS ITALY 2019-07-12	EUR	4.988	1,10	4.984	1,02
IT0005341109 - LETRAS ITALY 2019-08-14	EUR	6.973	1,53	6.973	1,43
IT0005344863 - LETRAS ITALY 2019-03-29	EUR			9.994	2,05
IT0005347650 - LETRAS ITALY 2019-04-30	EUR			9.997	2,05
IT0005351082 - LETRAS ITALY 2019-11-14	EUR	9.993	2,20	9.972	2,04
IT0005351090 - LETRAS ITALY 2019-05-31	EUR			7.697	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.279	11,06	62.939	12,90
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA SAU .5.462 2021-02-16	USD	825	0,18	797	0,16
XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	9.095	2,00		
XS1050547857 - BONOS MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31	EUR	944	0,21		
XS1207309086 - BONOS ACS .2.875 2020-04-01	EUR	5.201	1,14	5.177	1,06
XS1227609879 - BONOS SKS OY .1 2020-05-06	EUR	5.073	1,12	5.064	1,04
XS1334225361 - BONOS REPSOL IT .2.125 2020-12-16	EUR	4.194	0,92	5.220	1,07
XS1383510259 - BONOS FCA BANK SPA .1.25 2020-09-23	EUR	7.201	1,58	7.134	1,46
XS1413580579 - BONOS SANT CONS FINAN .1 2021-05-26	EUR	4.082	0,90		
XS1505554698 - BONOS TELEFONICA SAU .318 2020-10-17	EUR	2.224	0,49	2.215	0,45
PTBCPIOM0057 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BCP .75 2022-05-31	EUR	509	0,11		
PTPETUOM0018 - BONOS PARPUBLICA .3.75 2021-07-05	EUR	219	0,05	218	0,04
PTTGCHOM0000 - BONOS VOLTA ELECTRICI .2.423 2021-02-12	EUR	197	0,04	221	0,05
PTTGCPOM0000 - BONOS VOLTA ELECTR .5.85 2022-02-12	EUR	5.569	1,22	6.009	1,23
PTTGCSOM0007 - BONOS VERSE .6 1.1 2023-02-13	EUR	9.772	2,15	9.900	2,03
XS0273570241 - BONOS GE CAPITAL EURO .4.35 2021-11-03	EUR	2.207	0,49		
XS0548803757 - BONOS BANQUE FED CRED .4 2020-10-22	EUR	1.527	0,34	1.521	0,31
XS0944362812 - BONOS COCA-COLA HBC .2.375 2020-06-18	EUR	3.080	0,68		
XS0954025267 - BONOS GE CAPITAL EURO .2.25 2020-07-20	EUR	4.125	0,91		
XS0974877150 - BONOS GLENCCORE FIN EU .3.375 2020-09-30	EUR	5.010	1,10	4.954	1,01
XS1014627571 - BONOS UNICREDIT SPA .3.25 2021-01-14	EUR	212	0,05		
XS1025752293 - BONOS TELFONICA DE FI .2.375 2021-02-10	EUR	4.600	1,01	4.580	0,94
XS1914937021 - BONOS ING BANK NV .375 2021-11-26	EUR			4.023	0,82
XS1955169104 - BONOS LEASEPLAN CORP .1 2022-02-25	EUR	1.620	0,36		
XS1963205049 - BONOS BANQUE FED CRED .125 2021-08-30	EUR	3.011	0,66		
XS1697916358 - BONOS FCA BANK SPA .25 2020-10-12	EUR	4.985	1,10	4.925	1,01
IT0004608797 - BONOS MEDIOBANCA SPA .4.5 2020-05-14	EUR	5.542	1,22	5.480	1,12
XS1883354547 - BONOS ABBOTT IRELAND .0001 2020-09-27	EUR	3.504	0,77	3.484	0,71
FR0010905133 - BONOS CREDIT AGRICOLE .4.5 2020-06-30	EUR	4.953	1,09	4.947	1,01
FR0013218153 - BONOS RCI BANQUE SA .625 2021-11-10	EUR	4.037	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103.518	22,78	75.870	15,52
US172967HU88 - BONOS CITIGROUP 2.5 2019-07-29	USD	2.693	0,59	2.626	0,54
US345397WX70 - BONOS FORD CREDIT 2.7375 2019-05-07	USD	4.478	0,99	4.370	0,90
IT0005238859 - BONOS INTESA SANPAOLO 5 2020-02-03	EUR	5.008	1,10	4.988	1,02
IT0005240509 - BONOS MONTE PASCHII 75 2020-01-25	EUR	5.059	1,11	5.026	1,03
XS1048518358 - BONOS ARCELOR 3 2019-03-25	EUR	0	0,00	10.148	2,08
XS0191752434 - BONOS BANK OF AMERICA -307 2019-05-06	EUR	1.020	0,22	1.018	0,21
XS1587236545 - BONOS FCA BANK SPA IR 2019-03-27	EUR	0	0,00	4.000	0,82
XS1590503279 - BONOS FCE BANK -31 2019-05-28	EUR	4.936	1,09	4.907	1,01
XS1609252645 - BONOS GM FINL CO 3 2019-05-10	EUR	9.013	1,98	4.874	1,00
XS1636552173 - BONOS FCA BANK SPA IR -309 2019-04-03	EUR	4.192	0,92	4.192	0,86
XS1664643746 - BONOS BAT CAPITAL COR -308 2019-05-16	EUR	4.986	1,10		
XS1385996126 - BONOS NIBC BANK N.V 2.25 2019-09-24	EUR	4.495	0,99	4.495	0,92
XS1379157404 - BONOS PETROLEOS MEXIC 3.75 2019-03-15	EUR	0	0,00	11.230	2,30
XS1246144650 - BONOS INTESA SANPAOLO -31157576 2019-06-17	EUR	3.020	0,66	2.999	0,61
XS1292513105 - BONOS FCE BANK -309 2019-06-17	EUR	2.649	0,58	2.642	0,54
XS1111858756 - BONOS FCA BANK SPA IR 2 2019-10-23	EUR	1.040	0,23	1.038	0,21
XS0454984765 - BONOS ROYAL BK OF SCO 5.375 2019-09-30	EUR	2.485	0,55	2.481	0,51
FR0013250685 - BONOS IRCI BANQUE SA -308875 2019-04-12	EUR	3.002	0,66	2.966	0,61
FR0013322740 - BONOS BAVARIAN SKY3A -367 2019-04-23	EUR	6.173	1,36	6.957	1,43
XS1884795375 - BONOS SPAREBANK 1 OES -31 2019-06-27	EUR	5.002	1,10	4.999	1,02
XS1909193077 - BONOS ALLERGAN -308 2019-05-15	EUR	2.430	0,53	2.424	0,50
XS1914936999 - BONOS ING BANK NV -31 2019-05-27	EUR	3.918	0,86	3.910	0,80
IT0004898273 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.8 2019-04-10	EUR	6.917	1,52	6.920	1,42
IT0004908841 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.5 2019-05-15	EUR	7.168	1,58	7.159	1,47
IT0004931124 - BONOS MEDIOBANCA SPA -31 2019-04-01	EUR	7.000	1,54	6.984	1,43
XS1788972765 - BONOS SKS OYJ -308 2019-06-10	EUR	1.505	0,33	1.507	0,31
XS1791719534 - BONOS GOLDMAN SACHS -309 2019-06-17	EUR	4.409	0,97	4.380	0,90
XS1792505197 - BONOS GM FINL CO -309 2019-06-26	EUR	3.434	0,76		
XS1800194729 - BONOS FORD CREDIT -309 2019-06-18	EUR	4.975	1,09	4.966	1,02
XS1807299927 - BONOS INTESA SANP B LJ -308 2019-04-15	EUR	4.991	1,10	4.952	1,01
XS1808497264 - BONOS SCANIA CV AB -308 2019-04-23	EUR	2.504	0,55	2.502	0,51
XS1815076838 - BONOS SPAREBANKEN -31909091 2019-02-04	EUR			5.013	1,03
XS1821814800 - BONOS FORD CREDIT -308 2019-05-14	EUR	8.514	1,87	8.434	1,73
XS1824289901 - BONOS MORGANSTANLEY -308 2019-05-21	EUR	5.002	1,10	4.967	1,02
XS1843450138 - BONOS TAKEDA -308 2019-08-21	EUR	3.760	0,83	3.745	0,77
XS1879197462 - BONOS SCANIA CV AB -311 2019-03-18	EUR			4.983	1,02
IT0004931389 - BONOS INTESA SANPAOLO 1 2019-07-10	EUR	1.548	0,34	1.549	0,32
IT0004957020 - BONOS BANCA IMI SPA 4.55 2019-10-31	EUR	5.177	1,14	5.150	1,05
IT0005161325 - BONOS INTESA SANPAOLO -31 2019-05-29	EUR	6.702	1,47	6.593	1,35
XS1917614569 - BONOS HSBC -31 2019-06-04	EUR	5.041	1,11	4.999	1,02
XS1936658530 - BONOS BMW FINANCE NV -308 2019-04-15	EUR	3.015	0,66		
XS1955024390 - BONOS COCACOLA -30969697 2019-06-08	EUR	1.325	0,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		158.589	34,87	177.093	36,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		329.186	72,41	338.741	69,40
TOTAL RENTA FIJA		329.186	72,41	338.741	69,40
LU0671162591 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	EUR	4	0,00	4	0,00
TOTAL IIC		4	0,00	4	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		329.190	72,41	338.744	69,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		435.359	95,77	472.228	96,74

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

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