

Gestora	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	Depositario	BNP P. SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	BNP PARIBAS	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE, S.L.	Rating depositario	Aa3 (MOODY'S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.com

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:** 13/03/1997**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora:

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo puede invertir, principalmente, en renta fija emitida o avalada por el Estado Español, las Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y otros Organismos o Corporaciones Públicas españolas, y en menor medida emitidos por otros estados miembros de la Unión Europea, Organismos Internacionales de los que España sea miembro, y aquellos otros estados que presenten una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en renta fija privada. También puede invertir hasta un 20% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o que puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a 1 año, así como en instrumento del mercado monetario no negociados en mercados organizados.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

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****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.039.779,05	1.147.954,22
Nº de partícipes	123	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	9.872	9,4938
2019	11.738	9,6679
2018	14.350	9,6946
2017	15.860	9,8822

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,04	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,40	-0,33

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.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,80	0,03	1,28	-3,07	0,04	-0,28	-1,90		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	24/09/2020	-0,88	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	20/07/2020	0,64	19/03/2020		

(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 (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,52	0,77	1,97	3,78	0,96	1,45	2,24		
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,19	12,45	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,12	0,60	0,56	0,37	0,87	0,30		
50% LETRA AÑO -40% AFISS3YR-10% LE35TREU	0,35	0,10	0,35	0,49	0,21	0,46	0,20		
VaR histórico(iii)	1,65	1,65	1,72	1,79	1,38	1,38	1,64		

(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.

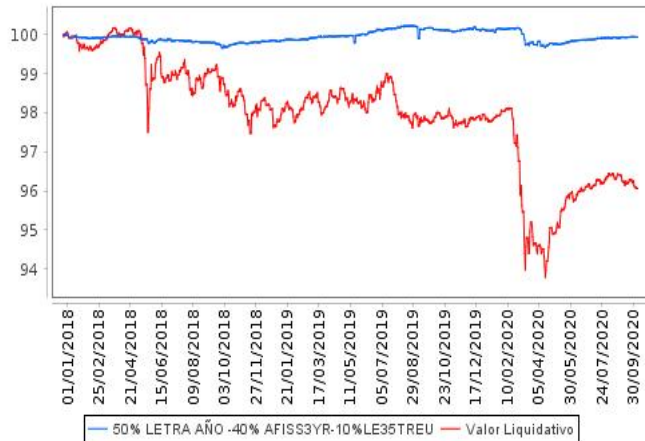
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

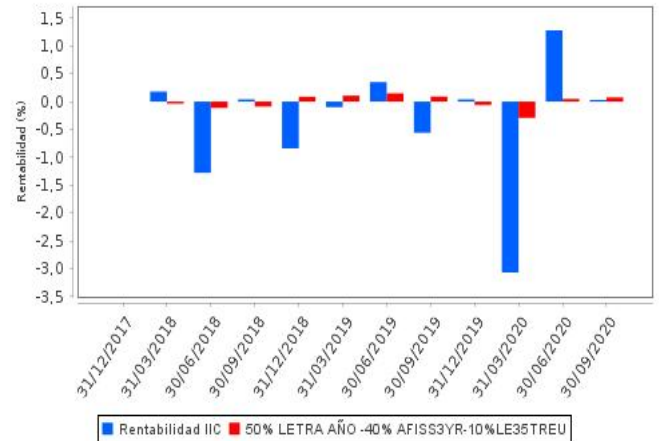
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,52	0,18	0,17	0,17	0,16	0,63	0,71	0,88	0,76

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 20 de Octubre de 2017.

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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	23.189	456	0,28
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	197.858	854	0,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	178.566	1.064	1,31
Renta Variable Euro	12.101	322	-6,07
Renta Variable Internacional	15.173	363	2,05
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	79.268	218	1,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	506.157	3.277	0,86

* 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.298	94,19	8.936	82,01
* Cartera interior	7.126	72,18	7.327	67,24
* Cartera exterior	2.198	22,26	1.628	14,94
* Intereses de la cartera de inversión	-26	-0,26	-19	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	552	5,59	1.939	17,80
(+/-) RESTO	22	0,22	21	0,19
TOTAL PATRIMONIO	9.872	100,00	10.896	100,00

Notas:

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.895	10.193	11.738	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,61	5,20	-16,21	-282,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,03	1,32	-1,49	-97,56
(+) Rendimientos de gestión	0,22	1,48	-0,97	-85,69
+ Intereses	-0,08	-0,09	0,00	-9,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	1,36	-0,52	-72,55
+/- 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)	-0,08	0,21	-0,45	-139,52
+/- 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	-0,19	-0,16	-0,52	3,03
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	0,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	6,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	116,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.872	10.895	9.872	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,400 2023-01-31	EUR	938	9,50	937	8,60
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	1.190	12,06	1.182	10,85
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	1.030	10,44	1.026	9,42
ES00000128D4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,300 2021-11-30	EUR	1.293	13,10	1.284	11,79
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	460	4,66	683	6,27
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	429	4,35	427	3,92
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	876	8,87	870	7,98
ES00000128B8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,750 2021-07-30	EUR	0	0,00	918	8,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.216	62,98	7.327	67,25
ES00000128B8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,750 2021-07-30	EUR	910	9,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		910	9,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.126	72,20	7.327	67,25
TOTAL RENTA FIJA		7.126	72,20	7.327	67,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.126	72,20	7.327	67,25
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	1.325	13,43	1.323	12,14
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	452	4,57	0	0,00
IT0005405318 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2023-06-15	EUR	0	0,00	303	2,78
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	416	4,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.193	22,22	1.626	14,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.193	22,22	1.626	14,92
TOTAL RENTA FIJA		2.193	22,22	1.626	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.193	22,22	1.626	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.319	94,42	8.953	82,17

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

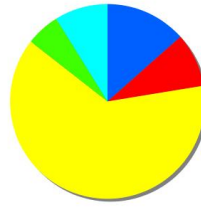
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Duración en Años



DE 1 A 2 AÑOS	12,9 %
DE 2 A 4 AÑOS	24,4 %
DE 4 A 5 AÑOS	25,1 %
DE 5 A 10 AÑOS	9,2 %
HASTA 1 AÑO	28,3 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Rating 1



AAA	13,4 %
BAA1	9,0 %
BAA2	63,1 %
LIQUIDEZ	5,6 %
OTROS	8,8 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP 0,0% 15/08/2029	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP	2.083	Inversión
Total subyacente renta fija		2.083	
TOTAL OBLIGACIONES		2.083	

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. 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 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.438.058,55 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.393.454,63 euros que supone el 24,25% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.398,33 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 53,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 1.345,33 euros (0,01)% a comisión de depositaría.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Durante el trimestre los indicadores macroeconómicos continuaron recuperando. Las investigaciones sobre la vacuna para el Covid-19 continuaron arrojando noticias positivas que los mercados financieros, que acogieron con esperanza y subidas. Los activos de riesgo a nivel global subieron durante el trimestre, y la renta fija logró cerrar en positivo. Las elecciones norteamericanas que se celebrarán en noviembre, fueron también un foco de volatilidad para el mercado. El candidato demócrata, Joe Biden, lidera a cierre de mes las encuestas de voto de forma clara frente al actual presidente Donald Trump. Los indicadores de consumo e inversión repuntan, impulsados tanto por el sector privado como por el público, aunque no logran llegar al nivel de inicio de año. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados continuaron anunciando e implementando medidas de apoyo monetarias y fiscales.

En Estados Unidos los últimos datos de empleo estuvieron en línea con las estimaciones (septiembre), las solicitudes semanales de desempleo estuvieron por debajo del millón todas las semanas. La tasa de desempleo cerró el mes en el 8,4% frente al 10,2% anterior. La lectura del PIB del segundo trimestre mejoró ligeramente el dato anterior y estimado, cerrando en -31,4%, con un dato de consumo personal deprimido de -33,2%. La inflación interanual repuntó hasta 1,3% desde el 1,0% anterior, impulsada por el desconfinamiento y el final de la temporada de vacaciones. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones superando el nivel de 50. La balanza comercial aumentó su déficit y los precios, tanto de importaciones como de exportaciones, fueron negativos.

En la Unión Europea, algunos indicadores como la confianza del consumidor y el desempleo continuaron estancados y en terreno negativo, aunque recuperando ligeramente. El PIB del segundo trimestre mejoró, confirmando una reducción interanual del -14,7%. Las ventas minoristas aumentaron un 0,4% en tasa interanual, la producción industrial se redujo un -7,7% en tasa interanual. La inflación retrocedió un -0,4% en el mes y los precios de producción cayeron en tasa interanual. Los indicadores manufactureros y de servicios registraron niveles superiores a 50, confirmando cierta recuperación. El desempleo aumentó dos décimas hasta el 8,1%, en línea con estimaciones

En Japón la producción industrial continuó rebotando desde mínimos, registrando un decrecimiento interanual del -13,3%. Los indicadores de actividad mejoraron ligeramente para cerrar por debajo de 50. La tasa de desempleo aumentó hasta el 3,0%, todavía cerca de su mínimo histórico.

Los datos de China continuaron mejorando, gracias a una vuelta a la actividad casi plena. Los indicadores manufactureros y de servicios cerraron por encima de 50 y batieron estimaciones. La producción industrial logró un crecimiento positivo del 5,6%. Las exportaciones mejoraron en el terreno positivo, las importaciones se redujeron en mayor medida y la balanza comercial se mantuvo en \$58,9MM. El Banco Central Chino continuó apoyando a la inversión y mantuvo el tipo de referencia de mercado en mínimos históricos, buscando fomentar la actividad del país.

Los mercados de renta variable cerraron el trimestre en general en positivo. El índice americano S&P500 avanzó un 4,3% (en EUR). En Europa el índice Stoxx 600 subió un 0,6% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el trimestre al alza, subiendo un 1,6% (en EUR). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets subió en el período un 5,0% (en EUR) El índice de referencia para la renta fija ganó un 0,8% (en EUR) en el trimestre Estas mediciones hacen referencia a índices total return en su divisa local.

El dólar se depreció en el período respecto al euro un 4,2% al igual que el Yen, que se depreció un 2,5% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El tercer trimestre del año comenzó con un movimiento lateral positivo para los mercados financieros, donde las noticias sobre el avance de las fases de desarrollo de las vacunas y los datos positivos desde el punto de vista fundamental, generaban un movimiento alcista para los mercados. El mercado de renta fija, tanto bonos gubernamentales como corporativos ante la fuerte demanda por parte de los bancos centrales ha presentado movimientos muy estrechos y poco significativos con menor pendiente en los tipos en la eurozona. Los mercados periféricos mostraron un buen comportamiento con primas en España reduciéndose al entorno de 70pbs y en Italia de 140pbs. En renta fija se optó por reducir las apuestas en los extremos de la curva de tipos y concentrar más las posiciones en el tramo medio tanto con bonos nominales como ligados a inflación. El fondo presentó un resultado positivo durante el periodo, especialmente los meses de julio y agosto.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 0,03%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,08%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

d) Evolución del patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 9.872 miles de euros con una variación de -9,40% y el número de participes era de 123, con una variación de -6 participes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,18%.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre, se incrementó la exposición a bonos de gobierno europeos ligados a la inflación a través de los bonos Deutschland IL 2026 y el Bouni Polienali IL 2025 y se cerraron posiciones tomando beneficios los bonos Bundesobligation 2030 y Tesoro 2027. En el acumulado del año las posiciones que más pérdidas ha generado han sido el futuro de Bund vencimiento marzo 2020 y el bono del Tesoro IL 1,8% 2024, siendo las posiciones que mas valor han añadido el bono del Tesoro 1,6% 2025 y el bono Tesoro 2,75% 2024.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en FUTURO EURO BUND 10 DIC 20. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 16,82%.

d) Otra información sobre inversiones

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 0,77%. El VAR a un mes era de 1,65%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los mercados financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el periodo una volatilidad del 0,11%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Hemos ajustado por tercera vez este año, nuestro escenario económico. Continuamos apostando por una recuperación en forma de U de la economía, que comenzará a acelerarse a partir de octubre, viendo efectos más positivos en el inicio de año, gracias al efecto de los planes de estímulo que se han anunciado y que se pondrán en marcha. A corto plazo, no podemos descartar que sigamos en un entorno de volatilidad, proveniente de acontecimientos políticos, así como las elecciones americanas o el Brexit. Sin embargo, tenemos una visión positiva para los activos de riesgo para el medio y largo plazo. Por otro lado, podíamos asistir a una cierta rotación sectorial dado la diferencia de valoración que se ha producido entre los valores cíclicos y defensivos en los últimos 5 años, y la mejora de las expectativas de crecimiento a largo plazo.

Asumimos que, tras las declaraciones de la Reserva Federal Americana, en las que apuntaba a un objetivo de inflación media, los

tipos de interés seguirán bajos al menos hasta 2023, lo que afecta a las valoraciones tanto de la renta fija como de la renta variable. Los estímulos monetarios y fiscales seguirán siendo muy importantes en magnitud e incluso podrían aumentar, lo que contribuirá a la estabilización de la situación económica y a sostener las valoraciones de la renta variable y de la renta fija corporativa y periférica. Los tipos de interés continuarán bajos en los próximos meses.

En la medida que asistamos a una recuperación económica, las medidas de política monetaria y expansión fiscal aumenten su efecto y los riesgos de la pandemia no aumenten significativamente, tal como es nuestro escenario, la IIC irá presentando un mejor comportamiento derivado de la reducción de los niveles de riesgo en los mercados financieros, el aumento de la liquidez y mejor valoración de los activos en cartera.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

N/A