

SABADELL RENTAS, FI

Nº Registro CNMV: 3397

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 937 288 978

Correo Electrónico

SabadellAssetManagement@bancasabadell.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: 22/02/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en deuda de empresas, sin predeterminación de su calificación crediticia. Las inversiones se realizarán en deuda denominada en euros de empresas domiciliadas en Europa, aunque también se podrán aprovechar oportunidades en instrumentos de deuda no denominados en euros. Este Fondo puede invertir toda su cartera en emisiones de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito. La posición en divisas diferentes del euro no superará el 10% de la exposición total del Fondo. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre cero y siete años. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de 3 años.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,00	0,12	0,30	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,01	-0,05	-0,09

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	4.815.594,73	4.996.038,34
Nº de Partícipes	2.214	2.243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	200	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	42.894	8,9073
2019	49.525	9,3022
2018	52.026	8,8850
2017	56.058	9,2572

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,25	1,73	10,12	-14,52	1,35	4,70	-4,02	2,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	24-09-2020	-3,66	16-03-2020	-0,40	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,25	21-07-2020	1,77	14-04-2020	0,38	09-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,40	8,40	8,37	7,57	1,65	1,65	1,44	0,78	
Ibex-35	32,28	32,28	31,16	27,25	12,41	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,48	0,28	0,29	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,35	6,35	6,47	6,80	1,49	1,49	1,54	1,25	

(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.

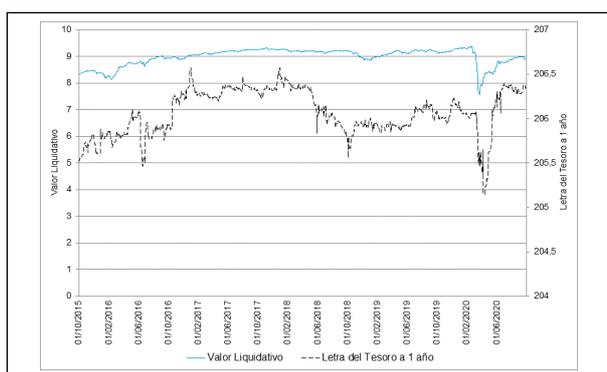
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,34	0,34	0,34	0,34	1,37	1,37	1,36	1,27

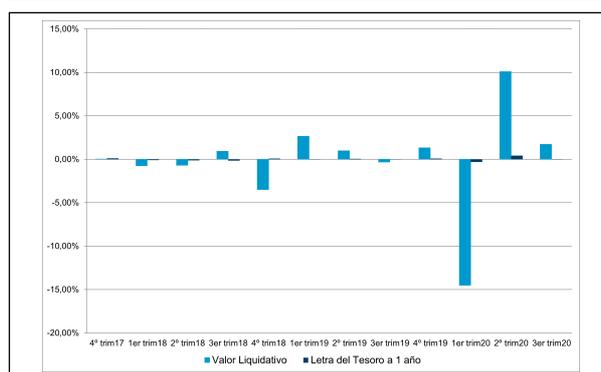
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



24/07/2015 "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**
Renta Fija Euro	4.075.210	124.131	0,37
Renta Fija Internacional	332.127	40.264	0,19
Renta Fija Mixta Euro	108.666	1.174	-0,34
Renta Fija Mixta Internacional	1.423.608	36.263	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	340.283	19.575	0,86
Renta Variable Euro	233.886	21.837	-1,10
Renta Variable Internacional	905.604	105.380	3,43
IIC de Gestión Pasiva	29.070	763	1,29
Garantizado de Rendimiento Fijo	316.956	8.996	0,59
Garantizado de Rendimiento Variable	2.620.568	84.394	0,34
De Garantía Parcial	21.332	267	-1,17
Retorno Absoluto	85.916	12.228	1,42
Global	4.435.746	102.919	1,63
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	298.676	13.688	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	15.227.648	571.879	0,95

*Medias.

**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	39.627	92,38	40.355	92,25
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.188	91,36	39.977	91,39
* Intereses de la cartera de inversión	439	1,02	378	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.329	7,76	3.531	8,07
(+/-) RESTO	-62	-0,14	-141	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	42.894	100,00 %	43.745	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)	43.745	40.687	49.525	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,66	-2,40	-9,94	56,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	9,53	-4,91	-81,37
(+) Rendimientos de gestión	2,07	9,90	-3,85	-78,51
+ Intereses	0,69	0,79	2,26	-9,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	9,21	-5,99	-84,34
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,10	-0,13	-65,79
± 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	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,37	-1,05	-5,04
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	3,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-100,00
(+) 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)	42.894	43.745	42.894	

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

3. Inversiones financieras

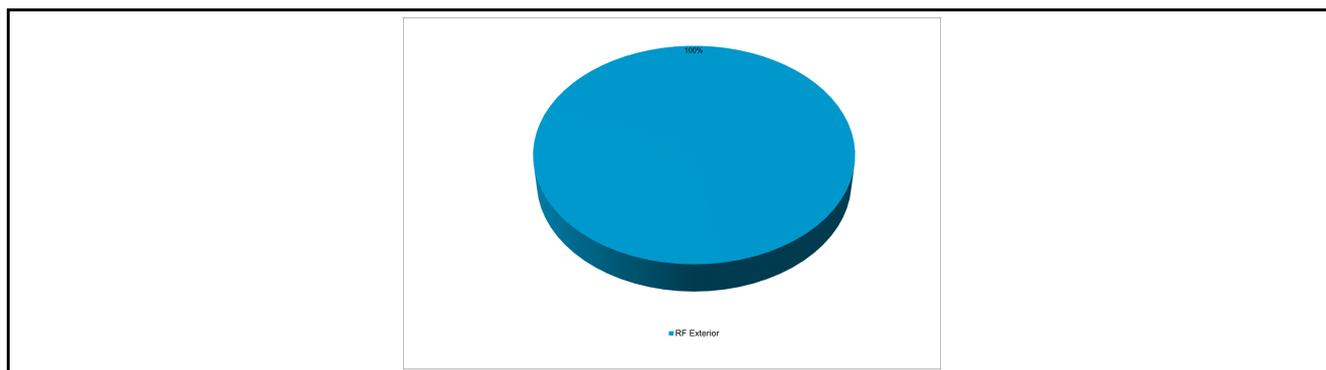
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.187	91,36	39.977	91,39
TOTAL RENTA FIJA	39.187	91,36	39.977	91,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.187	91,36	39.977	91,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.187	91,36	39.977	91,39

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

03/09/2020 El Consejo de Administración de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha acordado la aplicación de un mecanismo de ajuste del valor liquidativo, conocido como "swing pricing", en caso de producirse fuertes volúmenes de entradas y salidas de inversores en el Fondo.

El propósito de este mecanismo de ajuste es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el Fondo frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo Fondo, trasladándoles a éstos últimos el coste de las operaciones generadas para ajustar la cartera por dichos movimientos de entrada o de salida.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos del Fondo supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio del Fondo, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

28/07/2020 Se ha modificado el nivel del perfil de riesgo y remuneración del Fondo que ha pasado de ser "3, en una escala del 1 al 7" a ser "4, en una escala del 1 al 7". Dicho cambio no es consecuencia de una modificación en la política de inversiones del Fondo, ni de un cambio del criterio de selección de los activos ni de una estrategia de inversión distinta. Esta modificación del perfil de riesgo se debe a un cambio en la volatilidad del valor liquidativo del Fondo durante los últimos 4 meses, por lo que, de acuerdo con lo indicado en el documento "CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document", se ha procedido a solicitar ante la CNMV la modificación del DFI y del folleto del Fondo para recoger el nuevo nivel de riesgo. 09/07/2020 Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Adquirente: AMUNDI ASSET MANAGEMENT; nº acciones: 20.000; % de participación: 100% ; % de participación después de la adquisición: 100% Transmitente: BANCO DE SABADELL, S.A.; nº acciones: 20.000; % de participación: 100% ; % de participación después de la transmisión: 0%

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

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sabadell Rentas, FI invierte principalmente en emisiones de renta fija privada, sin perjuicio de que también podrá invertir puntualmente en Deuda Pública, de baja calificación crediticia (rating inferior a BBB- por la agencia Standard&Poor's o equivalente) o que carezcan de calificación crediticia. Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La economía mundial se recupera y las empresas reanudan su actividad respaldadas por el aumento de la demanda, por lo que la producción industrial sigue mejorando tras las caídas récord, aunque los niveles siguen muy por debajo de 2019. En el último mes, los datos económicos han sorprendido al alza, especialmente en Estados Unidos. Los gobiernos, que inicialmente adoptaron medidas de apoyo para ayudar a las empresas a mantener su capacidad operativa y evitar que los hogares perdieran gran parte de sus ingresos, ahora están aplicando medidas para favorecer la inversión, la productividad y el crecimiento salarial. Sin embargo, con el repunte del coronavirus en la zona euro, la actividad del sector privado ha caído con fuerza, sobre todo el sector servicios debido a las restricciones. El turismo y las actividades de consumo son los peor parados y el mercado laboral sigue bajo gran presión. En el mes de julio, los países de la Unión Europea han alcanzado un acuerdo político sobre el Fondo de Recuperación, por un total de 750 mil millones de euros. Por otra parte, la tasa de inflación de la zona euro del mes de agosto se ha situado en terreno negativo (-0,2%), por el desplome de los productos no energéticos, la persistente debilidad de la energía y una caída de los servicios. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido su política monetaria y la previsión sobre los tipos de interés sin cambios. En la reunión celebrada en el mes de septiembre, Christine Lagarde ha mandado un mensaje positivo sobre la economía, haciendo hincapié en los buenos resultados de la última fase de estímulo. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha extendido hasta finales de año los programas de crédito introducidos en respuesta a la crisis del coronavirus y, hasta el 31 de marzo de 2021, las líneas swaps en dólares con otros bancos centrales. Además, ha establecido un objetivo flexible de inflación media. De este modo, se permitirán inflaciones algo superiores al objetivo del 2% para compensar situaciones en las que se sitúe por debajo. En la última reunión antes de las elecciones estadounidenses de noviembre, la Fed ha mandado un mensaje moderado, manteniendo los tipos en su suelo mucho tiempo y las compras de activos. Los inversores preveían más medidas, pues el Congreso sigue aplazando el nuevo plan de ayudas. Las rentabilidades de los bonos a largo plazo de Estados Unidos han terminado prácticamente en los mismos niveles de finales de junio. Los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo de Alemania continúan en terreno negativo y han retrocedido respecto a principios del trimestre, influidos por la evolución de la pandemia provocada por el COVID-19. El euro se ha apreciado frente al dólar en el tercer trimestre, alcanzado niveles máximos desde mayo de 2018, a pesar de que en el último mes se ha depreciado frente a la divisa estadounidense por el mayor dinamismo económico de la economía de Estados Unidos y los rebotes de la pandemia en países como España y Francia. La libra ha sufrido contra las principales divisas por la dificultad de llegar a un acuerdo en la negociación sobre el Brexit. Los últimos datos de actividad de China muestran una recuperación, impulsada por la reanudación de la actividad industrial. Sin embargo, el consumo, especialmente el gasto en ocio, sigue debilitado y su reactivación supone el principal reto de las autoridades chinas. El Producto Interior Bruto (PIB) del segundo trimestre de India ha caído un -23,9% interanual, por un confinamiento más prolongado de lo previsto, el de Turquía un -9,9% y el de Brasil un -9,7%. Estas cifras reflejan una reducción del consumo privado y de las exportaciones, aunque los datos ya muestran indicios positivos. En el mes de agosto, algunos bancos centrales de América Latina, como el de Brasil, México y Colombia, han reducido el tipo de interés oficial para intentar contrarrestar el deterioro histórico que se observa en los datos del PIB del segundo trimestre. Durante el último mes, en contra de lo que se esperaba, el Banco Central de Turquía ha subido su tipo oficial repo a 1 semana, hasta el 10,25%, debido a "la rápida recuperación de la economía, con un fuerte impulso del crédito, la evolución del mercado financiero y la inflación superior a las previsiones".

Tras el anuncio, la lira turca apenas ha subido. Por otra parte, los bancos centrales de Brasil, Indonesia, Polonia, Rusia y Sudáfrica no han variado sus tipos de interés, unas decisiones en consonancia con las expectativas del mercado, excepto en el caso de Sudáfrica, donde muchos esperaban una rebaja. Los datos macroeconómicos más positivos, unos resultados de las empresas mejor de lo esperado y un descenso del número de infecciones de COVID-19 en Europa y Estados Unidos han favorecido a los mercados de renta variable durante gran parte del tercer trimestre. Sin embargo, en las últimas semanas, los inversores han recogido beneficios debido a la estacionalidad, las próximas elecciones estadounidenses, el temor a un repunte del coronavirus y las valoraciones extremas de las big tech. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +3,97%, destacando las acciones de compañías de consumo discrecional, de materiales básicos e industriales. El índice selectivo europeo STOXX Europe 600 ha cerrado el trimestre con una ligera subida de un +0,21% y el EURO STOXX 50 con una caída de -1,25%. En España, el IBEX 35 ha retrocedido un -7,12%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha sido el que menos ha caído en euros (-0,98%) y el Bovespa brasileño ha corregido más de un -7% en euros. El ruso RTS Index ha retrocedido en euros un -6,85%. La mayoría de las bolsas asiáticas han obtenido rentabilidades positivas en el trimestre. En particular, el NIKKEI 300 japonés ha subido en euros un +2,28% y el Shanghai SE Composite, representativo de la bolsa china, un +7,51% en euros. La recuperación económica está cobrando impulso con unos datos macroeconómicos más positivos y la mayor confianza de las empresas y los consumidores. Los estímulos monetarios y fiscales, a unos niveles sin precedentes, seguirán favoreciendo un repunte del crecimiento, aunque la mayor parte ya se han realizado y no se espera mucho en cuanto a nuevos estímulos, a no ser que la situación se deteriore sustancialmente. China está experimentando una recuperación gradual del consumo. En Estados Unidos y en Europa, las expectativas de los consumidores están ligadas a la tendencia del mercado laboral. Su evolución será clave para apoyar la recuperación. Las elecciones estadounidenses ocuparán un lugar central en las próximas semanas. El resultado es incierto, si bien, Biden lidera las encuestas nacionales, la ventaja en los estados indecisos es menor. La relación entre Estados Unidos y China puede resultar difícil. La primera fase del acuerdo está en suspenso, con pocas esperanzas de un acuerdo en la segunda fase. Las tensiones entre estos dos países afectan a diferentes aspectos, incluyendo la guerra tecnológica, las guerras de capitales en manos extranjeras, el reajuste en las cadenas de suministro y la guerra de divisas. En los próximos meses las bolsas permanecerán atentas a la evolución del coronavirus, a la política monetaria llevada a cabo por los distintos bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas del tercer trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el trimestre el Fondo ha adquirido activos de renta fija privada de calidad crediticia High Yield manteniendo los niveles de liquidez. c) Índice de referencia. No aplica d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 43.744.640,21 euros hasta 42.894.081,40 euros, es decir un 1,94%. El número de partícipes baja desde 2.243 unidades hasta 2.214 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,73% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,34% sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un 1,73%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al -0,01% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo ha reducido el peso en el sector turístico. La infraponderación en el riesgo por parte del Fondo ha supuesto que la rentabilidad haya sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: BO.RAFFINERIE 6,375% VT.1/12/22 (C10/20) (0.13%); OB.PAPREC HOLDIN %VAR VT.31/3/25(C10/20) (0.10%); OB.SOFTBANK 5% VT.15/4/2028 (C1/28) (0.09%); OB.K+S AG 3,25% VT.18/07/24 (C4/24) (0.09%); OB.GENERAL MOTORS 0,85% VT.26/02/2026 (0.09%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: OB.SAMSONITE 3,5% VT.15/5/26 (C5/21) (-0.06%); BO.THYSSSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C11/23) (-0.05%); OB.TENDAM BRAND %VAR VT.15/09/24(C10/20) (-0.04%); OB.ORANO SA 3,375% VT.23/04/26(C1/26) (-0.03%); OB.GR ANTOLIN 3,25% VT.30/4/24(C10/20) (-0.02%). b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A lo largo del trimestre, el Fondo no ha operado en futuros. d) Otra información sobre inversiones. A la fecha de referencia 30/09/2020, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,875 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,2942%. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 100% en emisiones

de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 74,85% a cierre del período.3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el trimestre una volatilidad del 8,40% frente a la volatilidad del 0,47% de la Letra del Tesoro a 1 año.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.La gestión del Fondo estará, durante todo el tiempo que dure la presente situación, encaminada a mantener los riesgos controlados y en niveles limitados, y su gestión será acorde con la evolución tanto de la epidemia como de sus consecuencias económicas. El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de Renta Fija High Yield según establece el diario económico Expansión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1713464441 - BO.ADLER 1,875% VT.27/04/23 (C3/23)	EUR	477	1,11	479	1,10
DE000A2YNQW7 - BO.BILFINGER SE 4,5% VT.14/06/24 (C3/24)	EUR	206	0,48	203	0,47
XS1851302312 - BO.BWAY HOLD CO 4,75% VT.15/4/24(11/20)	EUR	491	1,14	489	1,12
FR0013260379 - BO.CASINO GUI 1,865% VT.13/06/22 (C3/22)	EUR	94	0,22	96	0,22
XS2010040801 - BO.CRYSTAL ALM 4,25% VT.15/10/24(C10/21)	EUR	491	1,15	491	1,12
XS1703900164 - BO.EC FINANCE 2,375% VT.15/11/22(C10/20)	EUR	462	1,08	456	1,04
FR0013449972 - BO.ELIS 1% VT.03/04/2025	EUR	557	1,30	544	1,24
XS2075185228 - BO.HARLEY-DAVID 0,9% VT.19/11/24 (C8/24)	EUR	497	1,16	470	1,07
XS2084425466 - BO.IMMO GR DIS 2,125% VT.28/11/24(C8/24)	EUR	169	0,39	168	0,38
XS1634531344 - BO.INTRUM JUST 2,75% VT.15/07/22(C11/20)	EUR	49	0,12	237	0,54
XS1974797364 - BO.LINCOLN F 3,625% VT.01/04/24 (C11/20)	EUR	481	1,12	457	1,05
XS1857022609 - BO.OTE PLC 2,375% VT.18/07/2022	EUR	0	0,00	103	0,24
XS1735583095 - BO.PLATIN 1426 5,375% VT.15/6/23(C10/20)	EUR	468	1,09	459	1,05
XS1729059862 - BO.RAFFINERIE 6,375% VT.1/12/22 (C10/20)	EUR	386	0,90	335	0,77
XS1591523755 - BO.SAIPEM FIN INT 2,75% VT.05/04/2022	EUR	512	1,19	509	1,17
XS1550951641 - BO.SANTANDER CONS 0,875% VT.24/01/2022	EUR	405	0,94	402	0,92
XS2090816526 - BO.TECHEM 2% VT.15/07/2025(C1/22)	EUR	159	0,37	159	0,36
XS1587905727 - BO.TENNECO 4,875% VT.15/04/22 (C10/20)	EUR	477	1,11	471	1,08
DE000A2TEDB8 - BO.THYSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C11/23)	EUR	468	1,09	0	0,00
DE000A14579 - BO.THYSENKRUPP 1,375% VT.25/11/20(C9/20)	EUR	0	0,00	972	2,22
XS1908250191 - BO.VERISURE 3,5% VT.15/05/23 (C10/20)	EUR	503	1,17	500	1,14
XS2074558227 - BO.VZ VENDOR 2,5% VT.31/01/2024 (C11/20)	EUR	490	1,14	488	1,12
FR0012949949 - OB.ACCOR SA 2,375% VT.17/09/23	EUR	102	0,24	100	0,23
XS1468662801 - OB.ADIENT GL HD 3,5% VT.15/08/24 (C5/24)	EUR	457	1,07	438	1,00
XS2102493389 - OB.ALTICE FINAN 3% VT.15/01/28 (C01/23)	EUR	463	1,08	459	1,05
XS1859337419 - OB.ALTICE FRANCE 5,875% VT.1/2/27(C2/22)	EUR	534	1,25	530	1,21
XS21166503546 - OB.AMPLIFON 1,125% VT.13/2/27(C11/26)	EUR	196	0,46	195	0,45
XS2069040389 - OB.ANIMA HOLDING 1,75% VT.23/10/2026	EUR	287	0,67	278	0,64
XS2082324018 - OB.ARCELORMITT 1,75% VT.19/11/25 (C8/25)	EUR	493	1,15	475	1,09
XS2111944133 - OB.ARENA LUX 1,875% VT.1/2/28(C2/23)	EUR	447	1,04	455	1,04
XS1316567343 - OB.ATLANTIA SPA 1,125% VT.04/11/2021	EUR	0	0,00	95	0,22
XS2051664675 - OB.BABCOCK INT 1,375% VT.13/09/27(C6/27)	EUR	132	0,31	126	0,29
XS1330978567 - OB.BALL CORP 4,375% VT.15/12/23	EUR	820	1,91	810	1,85
XS1079726334 - OB.BANK OF AMERICA 2,375% VT.19/6/24	EUR	434	1,01	430	0,98
XS1028954953 - OB.BHARTI AIRTEL 3,375% VT.20/05/2021	EUR	1.048	2,45	1.040	2,38
XS1433214449 - OB.CEMEX FIN 4,625% VT.15/06/24 (C11/20)	EUR	528	1,23	510	1,17
XS1827600724 - OB.CHEMOURS CO 4% VT.15/05/2026 (C5/21)	EUR	469	1,10	441	1,01
XS2033245023 - OB.CIRSA FIN %VAR VT.30/9/2025 (C10/20)	EUR	425	0,99	413	0,95
XS1955024713 - OB.COCA-COLA 0,75% VT.22/09/26	EUR	419	0,98	411	0,94
XS1808395930 - OB.COLONIAL 2% VT.17/04/2026 (C1/26)	EUR	525	1,22	505	1,16
XS1713568811 - OB.CONSTELLIUM 4,25% VT.15/02/26(C11/20)	EUR	495	1,15	486	1,11
XS1859543073 - OB.CONTOUR PW 4,125% VT.1/8/25(C8/21)	EUR	203	0,47	206	0,47
XS1227287221 - OB.CROWN EUR 3,375% VT.15/05/25 (C11/24)	EUR	1.021	2,38	1.002	2,29
XS2051777873 - OB.DS SMITH PLC 0,875% VT.12/9/26(C6/26)	EUR	331	0,77	321	0,73
XS1699848914 - OB.DUFY ONE 2,5% VT.15/10/24 (C10/20)	EUR	435	1,02	421	0,96
XS1222590488 - OB.EDP FINANCE 2% VT.22/04/2025	EUR	1.054	2,46	1.044	2,39
XS1991034825 - OB.EIRCOM FIN 3,5% VT.15/05/26(C05/22)	EUR	499	1,17	503	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2034622048 - OB.EP INFRA 1,698% VT.30/07/2026 (C4/26)	EUR	498	1,16	486	1,11
XS1679781424 - OB.EQUINIX INC 2,875% VT.1/10/25(C11/20)	EUR	493	1,15	493	1,13
XS2081500907 - OB.FCC SERV M 1,661% VT.04/12/26 (C9/26)	EUR	512	1,19	497	1,14
XS1987729768 - OB.FNAC DARTY 2,625% VT.30/05/26(C5/22)	EUR	496	1,16	489	1,12
XS2052337503 - OB.FORD MOTOR CR 2,33% VT.25/11/25	EUR	467	1,09	441	1,01
XS2125145867 - OB.GENERAL MOTORS 0,85% VT.26/02/2026	EUR	473	1,10	437	1,00
XS1409497283 - OB.GESTAMP F 3,5% VT.15/05/23(C10/20)	EUR	491	1,14	496	1,14
XS1598243142 - OB.GR ANTOLIN 3,25% VT.30/4/24(C10/20)	EUR	416	0,97	431	0,99
XS1598757760 - OB.GRIFOLS SA 3,2% VT.01/05/25(C10/20)	EUR	505	1,18	501	1,15
XS1405769990 - OB.INEOS GROUP 5,375% VT.01/8/24(C10/20)	EUR	506	1,18	494	1,13
XS2009038113 - OB.INT GAME TE 3,5% VT.15/6/26 (C6/22)	EUR	477	1,11	475	1,09
XS1456422135 - OB.JPMORGAN CH 0,625% VT.25/1/24(C11/23)	EUR	508	1,18	503	1,15
XS1854830889 - OB.K+S AG 3,25% VT.18/07/24 (C4/24)	EUR	465	1,08	430	0,98
XS1590066624 - OB.LOXAM SAS 4,25% VT.15/04/2024(C11/20)	EUR	497	1,16	483	1,11
FR0013248713 - OB.NEXANS 2,75% VT.05/04/2024(C1/24)	EUR	100	0,23	100	0,23
XS1497527736 - OB.NH HOTEL GR 3,75% VT.01/10/23(C10/20)	EUR	416	0,97	411	0,94
XS1690644668 - OB.NIDDA HEALTH 3,5% VT.30/09/24(C10/20)	EUR	485	1,13	490	1,12
XS1600824962 - OB.NOMAD FOODS 3,25% VT.15/05/24(C10/20)	EUR	505	1,18	502	1,15
XS1405765907 - OB.OI EURO GR 3,125% VT.15/11/24 (C8/24)	EUR	275	0,64	268	0,61
FR0011560986 - OB.ORANO SA 3,25% VT.04/09/2020	EUR	0	0,00	510	1,17
FR0013414919 - OB.ORANO SA 3,375% VT.23/04/26(C1/26)	EUR	516	1,21	0	0,00
XS1794213055 - OB.PAPREC HOLDIN %VAR VT.31/3/25(C10/20)	EUR	396	0,92	356	0,81
DE000A2G8WA3 - OB.PROGROUP 3% VT.31/3/26 (C3/21)	EUR	495	1,15	482	1,10
XS2115190295 - OB.Q-PARK %VAR VT.01/03/26(C3/21)	EUR	180	0,42	188	0,43
XS1533922776 - OB.QUINTILES IM 3,25% VT.15/3/25(C10/20)	EUR	504	1,18	504	1,15
XS2107452620 - OB.RCS & RDS 3,25% VT.5/2/2028(C2/23)	EUR	190	0,44	187	0,43
XS1716833352 - OB.REXEL SA 2,125% VT.15/6/25 (C12/20)	EUR	568	1,33	571	1,31
XS1811792792 - OB.SAMSONITE 3,5% VT.15/5/26 (C5/21)	EUR	403	0,94	433	0,99
XS1961852750 - OB.SAPPI PAP 3,125% VT.15/04/26 (C04/22)	EUR	423	0,99	428	0,98
XS2050968333 - OB.SMURFIT KAP 1,5% VT.15/09/2027	EUR	431	1,00	416	0,95
XS1793255941 - OB.SOFTBANK 5% VT.15/4/2028 (C1/28)	EUR	1.152	2,69	1.127	2,58
XS1624344542 - OB.STORA ENSO OYJ 2,5% VT.7/6/27 (C3/27)	EUR	163	0,38	154	0,35
XS1814546013 - OB.TELE COLUMB 3,875% VT.02/05/25(C5/21)	EUR	472	1,10	460	1,05
XS1169832810 - OB.TELECOM ITALIA 3,25% VT.16/01/2023	EUR	531	1,24	528	1,21
XS1681774888 - OB.TENDAM BRAND %VAR VT.15/09/24(C10/20)	EUR	406	0,95	430	0,98
XS2086868010 - OB.TESCO CORP 0,875% VT.29/05/26(C02/26)	EUR	508	1,19	495	1,13
XS1211040917 - OB.TEVA PHARMA 1,25% VT.31/3/23 (C12/22)	EUR	451	1,05	456	1,04
XS2102948994 - OB.TOYOTA MOTOR 0,25% VT.16/07/2026	EUR	401	0,94	392	0,90
XS2111946930 - OB.UNITED GR 3,125% VT.15/2/26 (C2/22)	EUR	470	1,10	470	1,08
XS1117297603 - OB.UPCB FI IV 4% VT.15/01/27 (C01/21)	EUR	890	2,08	884	2,02
DE000A254QC5 - OB.WEPA HYGIEN %VAR VT.15/12/26 (C12/20)	EUR	390	0,91	389	0,89
DE000A14J7G6 - OB.ZF NA CAPITAL 2,75% VT.27/04/2023	EUR	966	2,25	965	2,21
XS1791484394 - OO.LSF10 WOLVER IN 5% VT.15/3/24 (C9/20)	EUR	0	0,00	494	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.187	91,31	39.977	91,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.187	91,36	39.977	91,39
TOTAL RENTA FIJA		39.187	91,36	39.977	91,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.187	91,36	39.977	91,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.187	91,36	39.977	91,39

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.