

# CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI

Informe 3r trimestre 2021

**Núm. registre CNMV:** 3120  
**Data de registre:** 09/02/2005  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 7 - Molt alt

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** És un fons que inverteix més del 50% del patrimoni en altres IIC que tinguin la vocació d'invertir en valors de renda fixa privada d'elevada rendibilitat d'arreu del món.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

|   | Període actual | Període anterior | Any actual | Any anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índex de rotació de la cartera                      | 0,11           | 0,25             | 0,56       | 0,52         |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat) | -0,32          | -0,29            | -0,29      | -0,35        |

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

#### CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE ESTANDAR

|   | Període actual | Període anterior | Data    | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament           |           | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|---------------------------------|-----------|----------------|
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Període                         | Acumulada |                |
| Nre. de participacions                      | 24.747.787,26  | 23.983.771,45    | Període | 302.877                     | 12,2386                  | Comissió de gestió  | 0,43                            | 1,29      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 21.487         | 20.395           | 2020    | 184.045                     | 11,2975                  | Comissió de resultats                                     | 0,00                            | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2019    | 55.687                      | 10,1370                  | Comissió de gestió total                                  | 0,43                            | 1,29      | Mixta          |
|   |                |                  | 2018    | 9.048                       | 8,9275                   | Comissió de dipositari                                    | 0,01                            | 0,01      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Inversió mínima: 600,00 (Euros) |           |                |

#### CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PLUS

|   | Període actual | Període anterior | Data    | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament              |           | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|------------------------------------|-----------|----------------|
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Període                            | Acumulada |                |
| Nre. de participacions                      | 34.356.417,10  | 32.874.285,88    | Període | 376.553                     | 10,9602                  | Comissió de gestió  | 0,26                               | 0,78      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 4.737          | 4.408            | 2020    | 236.916                     | 10,0670                  | Comissió de resultats                                     | 0,00                               | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2019    | 72.383                      | 8,9723                   | Comissió de gestió total                                  | 0,26                               | 0,78      | Mixta          |
|   |                |                  | 2018    | 7.950                       | 7,8591                   | Comissió de dipositari                                    | 0,01                               | 0,01      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Inversió mínima: 50.000,00 (Euros) |           |                |

#### CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PREMIUM

|   | Període actual | Període anterior | Data    | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament               |           | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|-------------------------------------|-----------|----------------|
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Període                             | Acumulada |                |
| Nre. de participacions                      | 2.226.421,44   | 1.961.122,48     | Període | 25.526                      | 11,4651                  | Comissió de gestió  | 0,20                                | 0,58      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 56             | 48               | 2020    | 15.461                      | 10,5093                  | Comissió de resultats                                     | 0,00                                | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2019    | 6.014                       | 9,3409                   | Comissió de gestió total                                  | 0,20                                | 0,58      | Mixta          |
|   |                |                  | 2018    | 2.850                       | 8,1513                   | Comissió de dipositari                                    | 0,01                                | 0,01      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Inversió mínima: 300.000,00 (Euros) |           |                |

#### CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE CARTERA

|   | Període actual | Període anterior | Data    | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament         |           | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|-------------------------------|-----------|----------------|
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Període                       | Acumulada |                |
| Nre. de participacions                      | 15.674.483,21  | 14.382.396,49    | Període | 131.644                     | 8,3986                   | Comissió de gestió  | 0,06                          | 0,19      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 2.181          | 2.040            | 2020    | 72.691                      | 7,6686                   | Comissió de resultats                                     | 0,00                          | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2019    | 1.977                       | 6,7805                   | Comissió de gestió total                                  | 0,06                          | 0,19      | Mixta          |
|   |                |                  | 2018    | 854                         | 5,8922                   | Comissió de dipositari                                    | 0,01                          | 0,01      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          |   | Inversió mínima: 0,00 (Euros) |           |                |

## 2.2. COMPORAMENT

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE ESTANDAR**

|                                | Acumulat<br>any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                        | 30-09-21         | 30-06-21 | 31-03-21  | 31-12-20 | 2020          | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat                   | 8,33                   | 0,33             | 3,30     | 4,53      | 9,13     | 11,45         |      |      |      |
|                                |                        | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                        | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                        | -1,41            | 28-09-21 | -1,59     | 27-01-21 |               |      |      | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                        | 0,81             | 21-07-21 | 1,52      | 01-03-21 |               |      |      | --   |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PLUS**

|                                | Acumulat<br>any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                        | 30-09-21         | 30-06-21 | 31-03-21  | 31-12-20 | 2020          | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat                   | 8,87                   | 0,50             | 3,47     | 4,70      | 9,32     | 12,20         |      |      |      |
|                                |                        | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                        | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                        | -1,40            | 28-09-21 | -1,59     | 27-01-21 |               |      |      | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                        | 0,81             | 21-07-21 | 1,52      | 01-03-21 |               |      |      | --   |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PREMIUM**

|                                | Acumulat<br>any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                        | 30-09-21         | 30-06-21 | 31-03-21  | 31-12-20 | 2020          | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat                   | 9,09                   | 0,57             | 3,54     | 4,77      | 9,39     | 12,51         |      |      |      |
|                                |                        | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                        | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                        | -1,40            | 28-09-21 | -1,59     | 27-01-21 |               |      |      | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                        | 0,82             | 21-07-21 | 1,52      | 01-03-21 |               |      |      | --   |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE CARTERA**

|                                | Acumulat<br>any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                        | 30-09-21         | 30-06-21 | 31-03-21  | 31-12-20 | 2020          | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat                   | 9,52                   | 0,70             | 3,67     | 4,90      | 9,53     | 13,10         |      |      |      |
|                                |                        | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                        | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                        | -1,40            | 28-09-21 | -1,58     | 27-01-21 |               |      |      | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                        | 0,82             | 21-07-21 | 1,52      | 01-03-21 |               |      |      | --   |

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

| Volatilitat* de:    | Acumulat<br>any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|---------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                     |                        | 30-09-21   | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ibex-35 Net TR      | 15,52                  | 16,09      | 14,01    | 16,52    | 25,50    | 34,19 |      |      |      |
| Lletxa Tresor 1 any | 0,02                   | 0,02       | 0,02     | 0,02     | 0,15     | 0,43  |      |      |      |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE ESTANDAR**

| Volatilitat* de: | Acumulat<br>any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                  |                        | 30-09-21   | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Valor Liquidatiu | 8,03                   | 7,09       | 6,43     | 10,16    | 8,69     | 17,44 |      |      |      |
| VaR històric **  | 10,13                  | 10,13      | 10,31    | 10,49    | 10,67    | 10,67 |      |      |      |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PLUS**

| Volatilitat* de: | Acumulat<br>any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                  |                        | 30-09-21   | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Valor Liquidatiu | 8,03                   | 7,09       | 6,43     | 10,16    | 8,69     | 17,44 |      |      |      |
| VaR històric **  | 10,07                  | 10,07      | 10,25    | 10,44    | 10,62    | 10,62 |      |      |      |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PREMIUM**

| Volatilitat* de: | Acumulat<br>any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                  |                        | 30-09-21   | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Valor Liquidatiu | 8,03                   | 7,09       | 6,43     | 10,16    | 8,69     | 17,44 |      |      |      |
| VaR històric **  | 10,05                  | 10,05      | 10,23    | 10,41    | 10,60    | 10,60 |      |      |      |

**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE CARTERA**

| Volatilitat* de: | Acumulat<br>any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                  |                        | 30-09-21   | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Valor Liquidatiu | 8,03                   | 7,09       | 6,43     | 10,16    | 8,69     | 17,44 |      |      |      |
| VaR històric **  | 10,00                  | 10,00      | 10,19    | 10,37    | 10,55    | 10,55 |      |      |      |

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI**

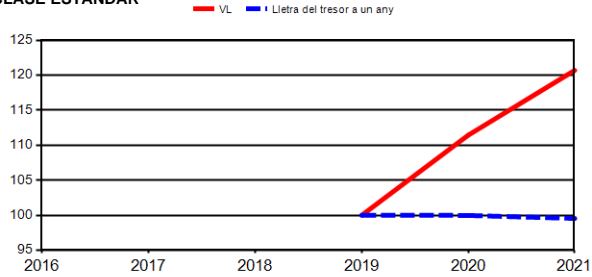
| Ràtio total de despeses * | Acumulat<br>any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|---------------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                           |                        | 30-09-21   | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| CLASE ESTANDAR            | 1,84                   | 0,61       | 0,47     | 0,62     | 0,65     | 2,58  | 2,52 | 2,11 | 2,48 |
| CLASE PLUS                | 1,34                   | 0,44       | 0,30     | 0,46     | 0,48     | 1,90  | 1,92 | 1,66 | 1,98 |
| CLASE PREMIUM             | 1,13                   | 0,37       | 0,23     | 0,39     | 0,41     | 1,63  | 1,56 | 1,21 | 1,47 |
| CLASE CARTERA             | 0,74                   | 0,24       | 0,10     | 0,26     | 0,28     | 1,10  | 1,12 | 0,86 |      |

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

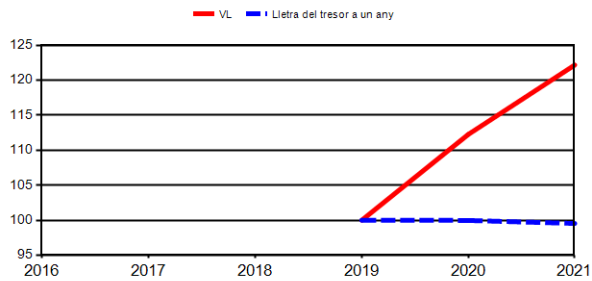
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**

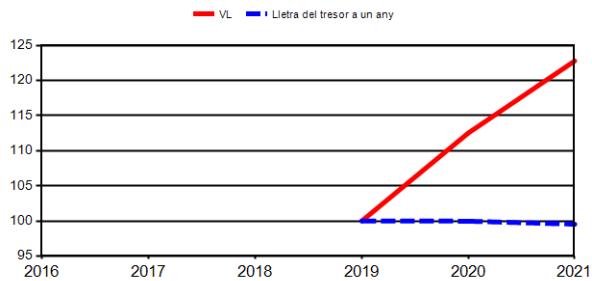
**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE ESTANDAR**



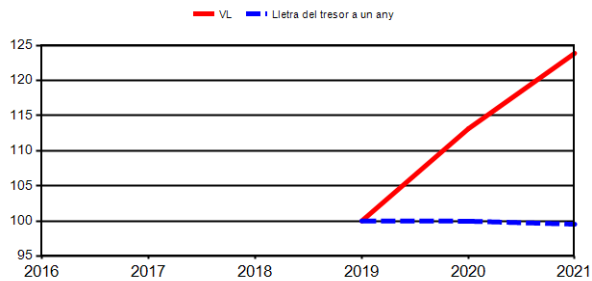
**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PLUS**



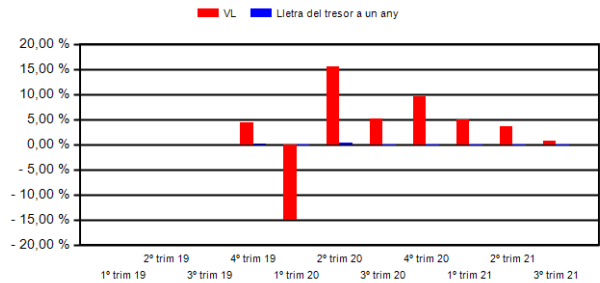
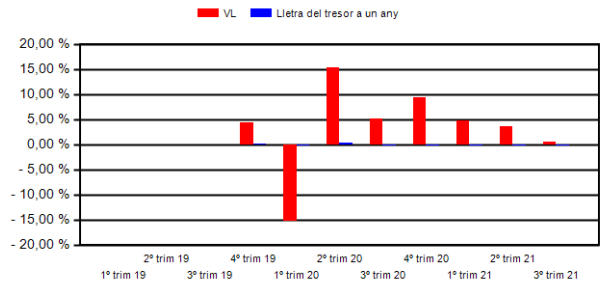
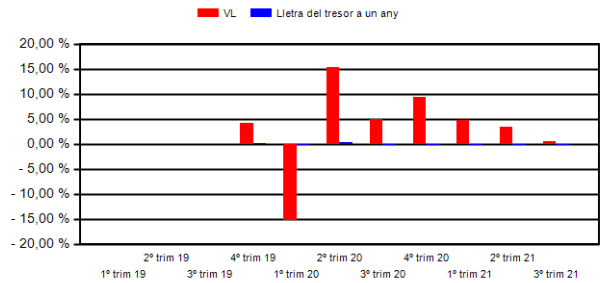
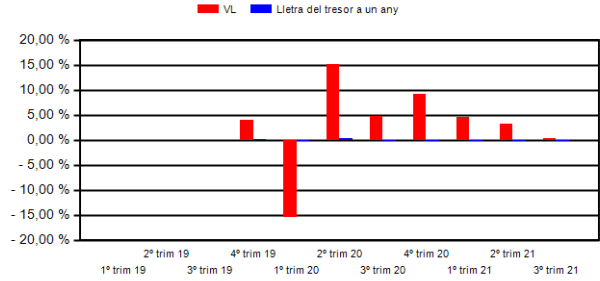
**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE PREMIUM**



**CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI CLASE CARTERA**



**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**



### 2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

| Vocació inversora  | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de participes* | Rendibilitat trimestral mitjana** |
|--|--|-------------------|-----------------------------------|
| Renda fixa euro  | 12.790.664                                 | 1.254.234         | -0,07                             |
| Renda fixa internacional   | 2.349.369                                  | 495.182           | 0,89                              |
| Renda fixa mixta euro  | 2.383.801                                  | 66.074            | -0,28                             |
| Renda fixa mixta internacional                                   | 66.109                                     | 550               | 0,44                              |
| Renda variable mixta euro  | 0  | 0                 | 0,00                              |
| Renda variable mixta internacional                               | 1.876.706                                  | 65.171            | -0,53                             |
| Renda variable euro  | 512.414                                    | 192.662           | -0,04                             |
| Renda variable internacional                                     | 13.557.035                                 | 1.639.793         | 1,28                              |
| IIC de gestió passiva (I)  | 2.470.750                                  | 85.529            | -0,12                             |
| Garantit de rendiment fix  | 0  | 0                 | 0,00                              |
| Garantit de rendiment variable                                   | 0  | 0                 | 0,00                              |
| De garantia parcial  | 0  | 0                 | 0,00                              |
| Retorn absolut   | 2.431.718                                  | 304.458           | -0,10                             |
| Global   | 8.158.940                                  | 241.003           | 0,17                              |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu variable                  | 0  | 0                 | 0,00                              |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica | 0  | 0                 | 0,00                              |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat      | 0  | 0                 | 0,00                              |
| FMM estàndard de valor liquidatiu variable                       | 3.979.185                                  | 86.888            | -0,12                             |
| Renda fixa euro curt termini                                     | 5.366.527                                  | 364.460           | -0,14                             |
| IIC que replica un índex   | 376.838                                    | 5.025             | 0,62                              |
| IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit             | 0  | 0                 | 0,00                              |
| <b>Total Fons</b>  | <b>56.320.056</b>                          | <b>4.801.029</b>  | <b>0,30</b>                       |

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

| Distribució del patrimoni                  | Fi període actual |                   | Fi període anterior |                   |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | Import            | % sobre patrimoni | Import              | % sobre patrimoni |
| (+) INVERSIONS FINANCERES                  | 802.846           | 95,97             | 763.737             | 96,26             |
| * Cartera interior                         | 0                 | 0,00              | 0                   | 0,00              |
| * Cartera exterior                         | 802.846           | 95,97             | 763.737             | 96,26             |
| * Interessos cartera inversió              | 0                 | 0,00              | 0                   | 0,00              |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0                 | 0,00              | 0                   | 0,00              |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)                | 35.477            | 4,24              | 30.578              | 3,85              |
| (+/-) RESTA                                | -1.722            | -0,21             | -914                | -0,11             |
| <b>TOTAL PATRIMONI</b>                     | <b>836.600</b>    | <b>100,00</b>     | <b>793.400</b>      | <b>100,00</b>     |

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

| PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)      | % sobre patrimoni mitjà     |                               |                          | %       |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------|
|  | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual |         |
|  | 793.400                     | 699.026                       | 509.113                  |         |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net)                | 4,82                        | 9,18                          | 37,44                    | -41,67  |
| Beneficis bruts distribuïts                          | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| ± Rendiments nets                                    | 0,38                        | 3,44                          | 7,51                     | -179,29 |
| (+) Rendiments de gestió                             | 0,68                        | 3,77                          | 8,49                     | -79,90  |
| + Interessos   | 0,00                        | 0,00                          | -0,01                    | 17,23   |
| + Dividends  | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no)               | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | -1,71   |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no)           | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no)                  | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| ± Resultat en derivats (fetes o no)                  | -0,03                       | 0,19                          | 0,40                     | -118,53 |
| ± Resultat en IIC (fets o no)                        | 0,72                        | 3,60                          | 8,09                     | -77,92  |
| ± Altres resultats                                   | 0,00                        | -0,01                         | 0,00                     | -103,88 |
| ± Altres rendiments                                  | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| (-) Despeses repercutides                            | -0,30                       | -0,34                         | -0,98                    | 0,62    |
| - Comissió de gestió                                 | -0,29                       | -0,29                         | -0,88                    | 11,28   |
| - Comissió de dipositari                             | -0,01                       | 0,00                          | -0,01                    | 12,40   |
| - Despeses per serveis exteriors                     | 0,00                        | 0,00                          | -0,01                    | -47,01  |
| - Altres despeses de gestió corrent                  | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | -6,12   |
| - Altres despeses repercutides                       | 0,00                        | -0,03                         | -0,08                    | -87,77  |
| (+) Ingressos  | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | -100,00 |
| + Comissions de descompte a favor de la IIC          | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| + Comissions retrocedides                            | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00    |
| + Altres ingressos                                   | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | -100,00 |
| <b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b> | <b>836.600</b>              | <b>793.400</b>                | <b>836.600</b>           |         |

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

### 3. INVERSIONS FINANCERES

#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

| Descripció de la inversió i emissor         | Divisa | Període actual  |              | Període anterior |              |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercat | %            | Valor de mercat  | %            |
| <b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>           |        |                 |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENDA FIXA</b>                     |        |                 |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>                 |        |                 |              |                  |              |
| <b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b> |        |                 |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>       |        |                 |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>                 |        |                 |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>             |        |                 |              |                  |              |
| PARTICIPACIONES CPR INVEST                  | USD    | 27.302          | 3,26         | 27.142           | 3,42         |
| PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L             | EUR    | 37.516          | 4,48         | 19.355           | 2,44         |
| PARTICIPACIONES DWS SICAV                   | EUR    | 0               | 0,00         | 47.600           | 6,00         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC             | EUR    | 34.261          | 4,10         | 25.278           | 3,19         |
| PARTICIPACIONES FEDERATED GLOB              | EUR    | 21.326          | 2,55         | 20.995           | 2,65         |
| PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL               | EUR    | 53.199          | 6,36         | 38.360           | 4,83         |
| PARTICIPACIONES BCKRCK FDS I                | EUR    | 20.472          | 2,45         | 20.722           | 2,61         |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU             | EUR    | 45.391          | 5,43         | 43.984           | 5,54         |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST             | EUR    | 37.809          | 4,52         | 36.794           | 4,64         |
| PARTICIPACIONES PICTET LUX                  | EUR    | 35.988          | 4,30         | 34.777           | 4,38         |
| PARTICIPACIONES PICTET LUX                  | EUR    | 39.153          | 4,68         | 38.621           | 4,87         |
| PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME             | EUR    | 61.716          | 7,38         | 58.849           | 7,42         |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU             | EUR    | 29.159          | 3,49         | 27.647           | 3,48         |
| PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS                | EUR    | 48.551          | 5,80         | 35.140           | 4,43         |
| PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS                | EUR    | 50.330          | 6,02         | 50.922           | 6,42         |
| PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET              | EUR    | 17.721          | 2,12         | 15.693           | 1,98         |
| PARTICIPACIONES NN L FLEX LUX               | EUR    | 36.512          | 4,36         | 36.527           | 4,60         |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM                    | EUR    | 37.131          | 4,44         | 39.898           | 5,03         |
| PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER F             | EUR    | 27.933          | 3,34         | 24.553           | 3,09         |
| PARTICIPACIONES ROBECO LUX                  | EUR    | 74.424          | 8,90         | 69.605           | 8,77         |
| ETF UBS ETF                                 | EUR    | 23.984          | 2,87         | 24.052           | 3,03         |
| PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L             | EUR    | 43.298          | 5,18         | 27.314           | 3,44         |
| <b>TOTAL IIC EXT</b>                        |        | <b>803.176</b>  | <b>96,03</b> | <b>763.827</b>   | <b>96,26</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b> |        | <b>803.176</b>  | <b>96,03</b> | <b>763.827</b>   | <b>96,26</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>          |        | <b>803.176</b>  | <b>96,03</b> | <b>763.827</b>   | <b>96,26</b> |

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

#### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



#### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

##### RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

| Instrument                     | Import nominal compromès       | Objectiu de la inversió |          |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|
| Total subjacent renda fixa     | 0                              |                         |          |
| Total subjacent renda variable | 0                              |                         |          |
| Total subjacent tipus de canvi | 0                              |                         |          |
| Total altres subjacents        | 0                              |                         |          |
| <b>TOTAL DRETS</b>             | <b>0</b>                       |                         |          |
| Total subjacent renda fixa     | 0                              |                         |          |
| F MIN FIN                      | FUTURO F MIN FIN 250           | 23.050                  | Inversió |
| Total subjacent renda variable | 23.050                         |                         |          |
| F EUR FIX MINI                 | FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD | 21.648                  | Inversió |
| Total subjacent tipus de canvi | 21.648                         |                         |          |
| BGF CIRC ECON                  | OTROS IIC LU2041044764         | 38.000                  | Inversió |
| CPR INVST-EDUCA                | OTROS IIC LU1989763187         | 25.595                  | Inversió |
| BLACKROCK GL FU                | OTROS IIC LU1917164698         | 41.025                  | Inversió |
| RCGF ROBECOSAM                 | OTROS IIC LU1811861431         | 73.602                  | Inversió |
| GBL CLIMATE BND                | OTROS IIC LU1581414932         | 27.908                  | Inversió |
| SYCOMORE HAPPY                 | OTROS IIC LU1301026206         | 15.036                  | Inversió |
| BNP-SMART FOOD                 | OTROS IIC LU1165137651         | 45.798                  | Inversió |
| PARVEST AQUA-I                 | OTROS IIC LU1165135952         | 42.143                  | Inversió |
| BLACRCK GLB IM                 | OTROS IIC IE00BLGM4M63         | 20.000                  | Inversió |
| FD HRMS IMP OPP                | OTROS IIC IE00BD3FNW57         | 20.153                  | Inversió |
| AMUNDI-IMPACI2C                | OTROS IIC FR0013188737         | 34.047                  | Inversió |
| Total altres subjacents        | 383.307                        |                         |          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONS</b>       | <b>428.005</b>                 |                         |          |

#### 4. FETS RELLEVANTS

|  | Si | No |
|--|----|----|
| a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments |    | X  |
| b.Represa de subscripcions/reemborsaments            |    | X  |
| c.Reemborsament de patrimoni significatiu            |    | X  |
| d.Endeutament superior al 5% del patrimoni           |    | X  |
| e.Substitució de la societat gestora                 |    | X  |
| f.Substitució de l'entitat dipositària               |    | X  |
| g.Canvi de control de la societat gestora            |    | X  |
| h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu |    | X  |
| i.Autorització del procés de fusió                   |    | X  |
| j.Altres fets rellevants                             |    | X  |

#### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

|  | Si | No |
|--|----|----|
| a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)  |    | X  |
| b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament  |    | X  |
| c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)   |    | X  |
| d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament   | X  |    |
| e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades |    | X  |
| f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup                                       |    | X  |
| g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC  |    | X  |
| h.Altres informacions o operacions vinculades  | X  |    |

#### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 3.851.025,02 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.  
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 164,70 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

#### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

##### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONS.

###### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Podem dividir el tercer trimestre en dues fases. Fins al començament de setembre, tant l'economia com el mercat s'han basat en les dinàmiques del trimestre anterior, fortalesa en la recuperació econòmica, que gradualment recupera nivells d'activitat previs a la pandèmia, sòlids resultats empresarials i un contundent suport de la política monetària i fiscal. Aquests factors han permès als mercats globals evitar la inestabilitat davant l'onada de la variant delta o de la regulació xinesa en el sector educatiu o tecnològic. Les darreres setmanes de setembre han incrementat incertesa en el mercat les dades que indiquen la desacceleració del creixement als EUA, un to menys lax de la Reserva Federal, colls d'ampolla en les cadenes de subministrament, una inflació més persistent i una crisi específica a la Xina respecte de la companyia Evergrande.

En el trimestre el Banc Central Europeu (BCE) ha anunciat una reducció en el ritme de compra d'actius en el mercat i de manera paral·lela ha subratllat que no inicia, així, la fi del seu programa d'expansió quantitativa. Així mateix, ha establert una nova definició del seu objectiu monetari, que permet una reacció més laxa davant les pujades de la inflació. D'altra banda, la Reserva Federal, després d'un to expansiu a l'agost, al setembre ha endurit el missatge i ha anunciat una possible fi del seu programa de compra d'actius, que anunciaria al novembre i probablement s'executaria a mitjan 2022. Ha desvinculat d'aquest moviment l'alça del seu tipus d'interès de referència oficial.

En el terreny polític, l'anunci i els detalls del pressupost de 3.500 milions de dòlars als EUA, combinats amb pujades d'impostos i amb una execució dilatada en el temps, gairebé no han afectat el mercat, a causa d'un abast més redistributiu que expansiu (quan se n'ofereixin més detalls afectarà més en l'àmbit sectorial). A Europa destaca el resultat electoral a Alemanya, que permet la continuïtat de les polítiques que es duïen a terme. Al Japó ha sorprès la renúncia del primer ministre, Suga, a presentar-se en les eleccions vinentes, al novembre. Finalment, la Xina ha acumulat notícies amb intervencions reguladores en companyies del sector educatiu, en el sector tecnològic i en el lleure.

Per acabar, la pandèmia ha continuat marcant una recuperació econòmica heterogènia, tant geogràficament com sectorialment. Malgrat això, gràcies als nivells de vacunació, una consciència més gran sobre el virus i el seu contagi, i les millores en els tractaments, s'han pogut evitar increments significatius en el ritme d'hospitalitzacions a pràcticament tots els països. L'impacte econòmic d'aquesta darrera onada ha estat significativament inferior a les anteriors.

En el trimestre els mercats de renda fixa sobirana han acabat relativament plans, amb un inici positiu fins al setembre, per revertir després davant un to menys lax dels bancs centrals (especialment de la Reserva Federal), un augment de la pressió inflacionista (a l'agost a l'eurozona la inflació va arribar a 3,2 %, màxims des del 2012) i l'expectativa que la pandèmia, amb el tant per cent de població vacunat o infectat, no tindrà un impacte econòmic més gran. A Europa el rendiment del bo alemany a deu anys ha retrocedit un punt bàsic fins a -0,19 %, mentre que l'americà ha acabat un punt bàsic més amunt, fins a 1,49 %. En els mercats principals Espanya ha aconseguit tancar amb més bon comportament relatiu. Destaca el mal comportament del Regne Unit, que ha rebut l'impacte d'un anunci anticipat de l'enduriment monetari, pujades de tipus esperades abans de final d'any, un creixement desaccelerat i una inflació per sobre del que s'esperava. D'altra banda, a l'eurozona els bons corporatius d'alta qualitat creditícia han acabat amb lleugers guanys en el mes i han superat els bons sobirans, i els de baixa qualitat creditícia han tancat amb guanys una mica superiors.

La renda variable, en els mercats desenvolupats, ha tingut un comportament pla en el trimestre i al setembre ha cedit els guanys que havia aconseguit abans. Gràcies als sòlids resultats del segon trimestre, a la resiliència davant la variant delta, que ha facilitat en cert grau el turisme, i al suport monetari els mercats europeu i americà han arribat a màxims històrics. Tanmateix, al setembre la por del creixement als EUA i la inflació, amb els colls d'ampolla i la pujada dels preus de l'energia, han fet retrocedir. Als EUA sectorialment ha destacat el sector financer i a Europa l'energètic i el tecnològic (molt relacionat amb semiconductors). Ha quedat enrere el sector industrial als EUA i el consum discrecional a Europa, molt afectat per l'impacte del mercat xinès i el risc que una redistribució més gran de la riquesa pot perjudicar la demanda. El Japó, tot i un feble inici del trimestre, a causa de l'impacte dels resultats corporatius —especialment negatiu en el sector d'automòbils, perjudicat per la manca de proveïment de semiconductors—, acaba, com el mercat, amb més revaloració en el període, gràcies a una millora en el ritme de vacunació i a més claredat política.

La renda variable emergent ha caigut amb força en el trimestre a causa de l'impacte del mercat xinès (amb senyals de desacceleració, regulació d'alguns sectors i la crisi de la companyia Evergrande), dels colls d'ampolla en les cadenes de subministrament i preocupacions pel preu de l'energia en alguns mercats. En positiu destaca l'Índia, afavorida pel sentiment de l'inversor en aixecar-se les restriccions a la mobilitat i el seu bon ritme de vacunació, i les economies que exporten energia.

En el terreny de les divises el canvi de to de la Reserva Federal ha provocat una apreciació del dòlar estatunidenc respecte de les divises principals. L'euro, amb una política monetària divergent, ha perdut terreny respecte de la divisa americana. D'altra banda, el ien japonès també s'ha apreciat respecte de l'euro. Finalment, cal destacar el comportament pla del iuan renminbi, en un entorn de volatilitat en la seva economia per qüestions polítiques.

Quant a les matèries primeres, han tornat a tancar un trimestre positiu, fonamentalment a causa del comportament del preu de l'energia, provocat per l'increment de la demanda majorista en el mercat del gas. El retorn a la normalitat, l'aixecament de les restriccions socials de la pandèmia, també ha incrementat la demanda de cru. En els metalls industrials destaca el comportament de l'alumini davant del coure. Els metalls preciosos han caigut, amb un impacte especialment negatiu de l'argent i un comportament lleugerament negatiu de l'or.

###### b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En aquest període, s'ha anat incrementant el tant per cent invertit en els reptes de transició energètica i optimització de recursos. A canvi, s'ha reduït el repte de benestar social. Després d'una primera meitat de l'any en la qual les energies netes s'han vist força castigades hem volgut augmentar el tant per cent invertit en el repte a preus més atractius, atès que creiem que és una peça clau per als anys vinentes. Optimització de recursos és el repte més cíclic dins dels fons. També hem volgut incrementar el repte per adaptar-nos a un entorn en què les estratègies de valor prenen més protagonisme. Quant a nivells, hem mantingut aproximadament el 75 % del patrimoni amb exposició als mercats de renda variable i el 25 % restant en mercats de renda fixa i liquiditat, i hem vigilat la durada en un entorn de canvis en la corba americana.

###### c) Índex de referència.

N/A

###### d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

En el període el patrimoni del fons ha crescut 5,44 %, mentre que el nombre de participis s'ha incrementat 5,84 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Participis

Classe Estàndar 3,52 % 5,35 %  
Classe Plus 5,03 % 7,46 %  
Classe Premium 14,17 % 16,67 %  
Classe Cartera 9,75 % 6,91 %

La rendibilitat neta que ha obtingut el partícip ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat 0,33 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 0,50 %, la classe Premium 0,57 % i la classe Cartera 0,70 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són el 0,44 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,27 %, 0,20 % en la classe Premium i 0,07 % en la classe Carteres. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,17 % durant el període.

**e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.**

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de global, cal assenyalar que totes les classes han superat la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat 0,17 %.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

**a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

Durant el període, s'ha incrementat el tant per cent invertit en transició energètica, principalment amb l'augment de pes en dos fons, Amundi Impact Green Bonds, pel que fa a la renda fixa, i BlackRock Global Funds Future of Transport, pel que fa a renda variable. També s'ha incrementat el pes per mitjà de renda variable en optimització de recursos utilitzant els fons BlackRock Global Funds Circular Economy i BNP Paribas Fund Aqua en renda variable i, de manera més modesta, Lombard Odier Global Climate Bonds pel que fa a renda fixa. En el repte de benestar social s'ha venut la totalitat del fons DWS ESG Equity Income. D'aquesta manera s'ha reduït el pes agregat del repte. Malgrat això, s'ha incrementat el tant per cent en el fons americà Brown US Sustainable Growth i s'ha modulad lleugerament la reducció de pes en el repte. Addicionalment, han substituït els futurs sobre l'índex Stoxx Europe 600 ESG per derivats sobre bancs americans en la cartera per aprofitar oportunitats en el sector financer en un entorn de tipus una mica més benèvol per a aquest tipus d'entitats. També hem fet canvis de pesos generalitzats, encara que de menys importància, amb la finalitat d'ajustar la cartera a les circumstàncies esperades de mercat.

En termes absoluts, les posicions de renda variable de la cartera han registrat rendibilitats mixtes. Els fons amb més exposició a emergents han mostrat caigudes significatives, entre els quals destaca el fons Candriam Sustainable Equity Emerging Markets. També fons com CPR Education BlackRock Global Funds Global Impact o BNP Smart Food han reflectit caigudes significatives. En la banda positiva, han destacat fons com Brown US Sustainable Growth que ha aprofitat la bona evolució de la borsa americana, Nordea Global Climate and Environment o BNP Aqua. Per reptes, tots han mostrat retorns positius en la part de renda variable, entre els quals destaquen canvi climàtic. En la banda positiva i amb la resta de reptes amb un retorn una mica més modest. En renda fixa, la durada ha aportat valor al juliol, mentre que a l'agost i setembre ha penalitzat. Amb això, els fons de renda fixa han reflectit rendibilitats negatives però molt pròximes a zero. Tan sols ha destacat Amundi Impact Green Bond, que s'ha beneficiat per la seva cartera una mica més agressiva pel que fa a crèdit, així com la seva durada més vinculada al mercat europeu, que en el trimestre s'ha comportat més bé que la durada americana.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

**c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.**

El fons ha mantingut un nivell d'inversió pròxima a 100 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 34,69 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 96,03 % en el tancament del període, i hi destaquen Pictet Asset Management Europe SA, BNP Paribas Asset Management i Robeco Investment Management. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat -0,32 %.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A.

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 8,03 % i ha estat superior a la de la lletra del tresor a un any, però gairebé la meitat que la de l'IBEX-35, que ha assolit 15,52 % de volatilitat.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A.

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A.

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.**

N/A.

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A.

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

El quart trimestre presenta encara dubtes sobre el potencial impacte de la COVID en l'economia, que esperem que sigui significativament menys important i que permeti consolidar la recuperació econòmica amb fermesa, especialment a Europa. Els elevats nivells d'estalvi, creixement de l'ocupació i dels sous hauran d'apuntalar la força del consum a fi de compensar l'impacte de la pujada del preu de l'energia. La reobertura ha de permetre la rotació del consum cap al sector serveis i ha d'alliberar gradualment els colls d'ampolla en les cadenes de subministrament. Els bancs centrals han assenyalat correctament els seus pròxims passos i la política fiscal ja està dissenyada i en fase d'implementació, amb escasses possibilitats de sorpreses. En aquest entorn, en aquest trimestre Europa hauria d'assolir el seu màxim nivell de creixement, i els nivells d'ocupació s'acosten al nivell anterior a la pandèmia. Els mercats desenvolupats mantindran ritmes de creixements molt superiors a les seves mitjanes històriques.

Els principals riscos per al nostre escenari per al quart trimestre de l'any són l'encara latent risc de la pandèmia, els riscos d'una acceleració molt vertiginosa que provoqui inflació, la tensió política al voltant del sostre de deute als EUA, la potencial intensificació de la desacceleració en el creixement en aquest país i una incertesa més gran provocada per la desacceleració a la Xina.

En el nostre escenari central, mantenim una visió lleugerament positiva en els actius de risc amb preferència per la renda variable del mercat europeu i japonès, afavorits pel cicle econòmic global respecte de l'americà, i una posició neutral en els mercats emergents. En renda fixa, amb durades pròximes a la neutralitat, amb prudència sobre els terminis llargs a Europa i els curts als EUA. Així mateix, som selectius en el crèdit, que, amb una posició de neutralitat, gestionem de manera tàctica.

Quant a la relació euro-dòlar, tot i l'abundància de creixement, la divergència en política monetària entre l'eurozona i els EUA fa que considerem que aquesta relació es mantindrà en un rang al llarg del trimestre, sense una tendència definida.

Respecte de les actuacions del fons, estarem a l'aguait de la gestió del risc de la cartera per afrontar els escenaris esmentats més amunt i en cerca d'aprofitar les oportunitats que puguin sorgir en el mercat.

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

No aplicable

**11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**

No aplicable